



Zurich Investments Life Spa
Bilancio Fondo Pensione Aperto
ZED Omnifund
2025

**ZED OMNIFUND
RENDICONTO 2025
RELAZIONE SULLA GESTIONE**

“ZED OMNIFUND – fondo pensione aperto” (già “DB OMNIFUND – fondo pensione aperto”) è stato, come noto, istituito dal Consiglio di Amministrazione di “DB Vita S.p.A” in data 17 settembre 1998 ed è stato iscritto nell’apposito Albo tenuto presso la Commissione di Vigilanza sui fondi pensione (COVIP) in data 9 dicembre 1998 al n. 39.

Il primo deposito del Prospetto Informativo del fondo presso l’Archivio-Prospetti della CONSOB è avvenuto in data 8 gennaio 1999 e l’effettivo inizio dell’esercizio dell’attività è avvenuto il 20 gennaio 1999.

In data 14 maggio 2002, nell’ambito di un più ampio accordo tra il Gruppo Deutsche Bank ed il Gruppo Zurich, è stato perfezionato tra la Deutsche Bank S.p.A., all’epoca unico azionista della Società, e la Zurich Beteiligungs Aktiengesellschaft (Deutschland) un contratto di compravendita della totalità delle azioni della Società.

In data 25 settembre 2002 l’Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato la modifica della denominazione sociale della Società in Zurich Life Insurance Italia S.p.A. ed il trasferimento della Sede Sociale in P.za Carlo Erba, 6 – Milano (attualmente la sede legale, la Direzione Generale e gli uffici amministrativi sono in Milano, Via Benigno Crespi n.23).

In data 15 dicembre 2003 la Zurich Beteiligungs Aktiengesellschaft ha ceduto alla Zurich Investments Life S.p.A. (Italia), anch’essa appartenente al Gruppo Zurich, la totalità delle azioni della Società.

Il Gruppo Zurich Italia ha deciso di procedere alla fusione per incorporazione della Società Zurich Life Insurance Italia SpA - Società istitutrice di “ZED OMNIFUND – fondo pensione aperto”, nella diretta controllante ed unico socio Zurich Investments Life SpA.

L’operazione di fusione per incorporazione ha avuto effetto giuridico a decorrere dal 31.12.2014.

Valutazione dell’andamento della gestione previdenziale

L’attività di raccolta delle adesioni è avvenuta per il tramite degli sportelli bancari di “Deutsche Bank S.p.A.” e “Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.”, per il tramite dei promotori finanziari di “Finanza e Futuro Banca S.p.A.” (oggi Zurich Bank SpA) nonché direttamente dalla Società stessa.

I risultati conseguiti in termini di raccolta sono sintetizzati nella tabella che segue:

Adesioni raccolte e contributi versati

| Nuove adesioni raccolte nel 2025 | Contributi versati nel 2025 | Commissioni a carico degli Aderenti incassate nel 2025 | Contributi investiti nel 2025 |
|----------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------|
| 33 | 3.048.110,50 | 51.955,27 | 2.996.155,23 |

| Rete collocatrice | Nuove adesioni raccolte nel 2025 | Contributi versati nel 2025 |
|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Zurich Investments Life SpA | - | 160.551,57 |
| Deutsche Bank | 5 | 638.616,90 |
| Zurich Bank | 28 | 2.248.942,03 |
| Cassa di Risparmio di Asti | - | - |
| Cassa di Risparmio di Ferrara | - | - |
| Banca di Cividale | - | - |
| Totale | 33 | 3.048.110,50 |

La voce contributi versati non considera le entrate per switch.

Le commissioni sopra riportate, prelevate dalla Società direttamente dalle posizioni individuali, non ricomprendono 465 euro trattenute a titolo di commissioni di trasferimento e 240 euro trattenute a titolo di commissione di conversione (switch).

Le preferenze accordate dagli Aderenti ai diversi comparti di investimento sono risultate le seguenti:

Adesioni raccolte e patrimonio netto per i comparti di investimento

| Comparti di investimento | Nuove adesioni raccolte nel 2025 | Nuove adesioni raccolte nel 2025(%) | Adesioni in essere al 31/12/2025 | Adesioni in essere al 31/12/2025 (%) | Ammontare netto del patrimonio al 31/12/2025 |
|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--|
| Bilanciata 65 | 3 | 9,09% | 730 | 42,72% | 26.655.288,69 |
| Bilanciata 30 | 9 | 27,27% | 373 | 21,82% | 11.260.970,12 |
| Obbligazionaria | 0 | - | 94 | 5,50% | 2.153.633,54 |
| Garantita | 1 | 3,03% | 159 | 9,30% | 4.257.907,34 |
| Azionaria | 20 | 60,61% | 353 | 20,66% | 10.991.837,37 |
| Totale | 33 | 100,00 % | 1.709 | 100,00 % | 55.319.637,06 |

Nei dati sopra riportati sono comprese le adesioni effettuate su base collettiva per un totale di 349.446,94 euro di contribuzioni.

Le 80 uscite osservate nel 2025 per riscatto dell'Aderente, per un importo complessivo pari a 3.963.491,47 euro, sono state liquidate agli aventi diritto.

Le 31 uscite osservate nel 2025 per trasferimento della posizione dell'Aderente, per un importo complessivo pari a 1.361.209,58 euro, sono state liquidate.

I dati sopra riportati non considerano le uscite per operazioni di switch.

I contributi previsti e non versati, al lordo degli oneri di adesione pari a 34.941,26 euro ammontano complessivamente a 366.320,87 euro. La Società ha operato azioni di sollecito per il tramite degli sportelli bancari interessati con l'obiettivo di limitare, per quanto possibile, i casi di mancati versamenti.

Descrizione della politica di gestione seguita

La politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2025 per la "**Linea Garantita**" può essere schematizzata nel modo seguente.

E' prevalso l'acquisto di ETF armonizzati monetari o governativi europei con duration breve;

Nel valutare, le performance ottenute nel corso del 2025, vanno tenute presenti le seguenti considerazioni, alcune di carattere generale, altre specifiche delle singole linee.

Il Fondo Pensione ha una massa patrimoniale gestita che permette alla gestione finanziaria di costruire portafogli pienamente efficienti se si utilizzano non solo singoli titoli, ma anche ETF ed altri OICR, che consentono di raggiungere un livello di diversificazione compatibile con una prudente gestione del rischio sia in senso assoluto, sia rispetto al benchmark.

Nel 2025 si è investito prevalentemente in ETFs, per una gestione mirata a favorire l'interesse dei clienti in termini di costi e di performance.

La durata media finanziaria del comparto obbligazionario Euro è stata mantenuta generalmente allineata a quella del benchmark. Gli eventuali scostamenti di *duration* rispetto al benchmark e rispetto alla posizione espressa sopra sono stati decisi tatticamente al fine di trarre opportunità derivanti dal possibile movimento dei tassi di interesse.

Nel 2025 è iniziata una fase di mercato caratterizzata da elevata volatilità dei rendimenti dei titoli di Stato dell'area dell'Euro, in modo particolare derivante dai debiti sovrani di Francia e Germania nella prima parte dell'anno.

La politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2025 per la linea "**Obbligazionaria**" può essere schematizzata nel modo seguente.

E' prevalso l'acquisto di ETF armonizzati monetari o governativi europei con duration breve;

Nel valutare, le performance ottenute nel corso del 2025, vanno tenute presenti le seguenti considerazioni, alcune di carattere generale, altre specifiche delle singole linee.

Il Fondo Pensione ha una massa patrimoniale gestita che permette alla gestione finanziaria di costruire portafogli pienamente efficienti se si utilizzano non solo singoli titoli, ma anche ETF ed altri OICR, che consentono di raggiungere un livello di diversificazione compatibile con una prudente gestione del rischio sia in senso assoluto, sia rispetto al benchmark.

La durata media finanziaria del comparto obbligazionario Euro è stata mantenuta generalmente in linea rispetto a quella del benchmark. Gli eventuali scostamenti di *duration* rispetto al benchmark e rispetto alla posizione espressa sopra sono stati decisi tatticamente al fine di trarre opportunità derivanti dal possibile movimento dei tassi di interesse.

Nel 2025 è iniziata una fase di mercato caratterizzata da elevata volatilità dei rendimenti dei titoli di Stato dell'area dell'Euro, in modo particolare derivante dai debiti sovrani di Francia e Germania nella prima parte dell'anno.

Relativamente agli investimenti denominati in valute diverse dall'Euro, il 2025 è stato caratterizzato da un indebolimento del Dollaro Americano.

La politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2025 per la linea "**Bilanciata 30**" può essere schematizzata nel modo seguente.

Gli investimenti sono stati impostati verso ETF e/o altri OICR armonizzati obbligazionari (ad esempio, obbligazionari governativi area Euro, obbligazionari area Dollaro, obbligazionari area Sterlina, obbligazionari area Yen) e verso ETF armonizzati azionari (azionari area Euro, azionari Europa, azionari USA e/o Nord America, azionari Giappone, azionari Asia escluso il Giappone).

Nel valutare, le performance ottenute nel corso del 2025, vanno tenute presenti le seguenti considerazioni, alcune di carattere generale, altre specifiche delle singole linee.

Il Fondo Pensione ha una massa patrimoniale gestita che permette alla gestione finanziaria di costruire portafogli pienamente efficienti se si utilizzano non solo singoli titoli, ma anche ETF ed altri OICR, che consentono di raggiungere un livello di diversificazione compatibile con una prudente gestione del rischio sia in senso assoluto, sia rispetto al benchmark.

Nel 2025 si è investito prevalentemente in ETFs, per una gestione mirata a favorire l'interesse dei clienti in termini di costi e di performance.

La durata media finanziaria del comparto obbligazionario Euro è stata mantenuta generalmente in linea rispetto a quella del benchmark. Gli eventuali scostamenti di *duration* rispetto al benchmark e rispetto alla posizione espressa sopra sono stati decisi tatticamente al fine di trarre opportunità derivanti dal possibile movimento dei tassi di interesse.

Nel 2025 è iniziata una fase di mercato caratterizzata da elevata volatilità dei rendimenti dei titoli di Stato dell'area dell'Euro, in modo particolare derivante dai debiti sovrani di Francia e Germania nella prima parte dell'anno.

Relativamente agli investimenti denominati in valute diverse dall'Euro, il 2025 è stato caratterizzato da un indebolimento del Dollaro Americano.

Il sovrappeso del comparto azionario ha contribuito positivamente alla performance. Si precisa che l'utilizzo prevalente di ETF azionari ha permesso di assumere un'esposizione ai singoli settori merceologici ed ai singoli Paesi in linea con il benchmark, limitando rischi attivi eccessivi su singoli settori o Paesi conseguente decremento sulla performance.

La politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2025 per la linea "**Bilanciata 65**" può essere schematizzata nel modo seguente.

Gli investimenti sono stati impostati prevalentemente verso ETF e/o altri OICR armonizzati obbligazionari ed ETF armonizzati azionari globali.

Nel valutare, le performance ottenute nel corso del 2025, vanno tenute presenti le seguenti considerazioni, alcune di carattere generale, altre specifiche delle singole linee.

Il Fondo Pensione ha una massa patrimoniale gestita che permette alla gestione finanziaria di costruire portafogli pienamente efficienti se si utilizzano non solo singoli titoli, ma anche ETF ed altri OICR, che consentono di raggiungere un livello di diversificazione compatibile con una prudente gestione del rischio sia in senso assoluto, sia rispetto al benchmark.

Nel 2025 si è investito prevalentemente in ETFs, per una gestione mirata a favorire l'interesse dei clienti in termini di costi e di performance.

La durata media finanziaria del comparto obbligazionario Euro è stata mantenuta generalmente in linea rispetto a quella del benchmark. Gli eventuali scostamenti di *duration* rispetto al benchmark e rispetto alla posizione espressa sopra sono stati decisi tatticamente al fine di trarre opportunità derivanti dal possibile movimento dei tassi di interesse.

Nel 2025 è iniziata una fase di mercato caratterizzata da elevata volatilità dei rendimenti dei titoli di Stato dell'area dell'Euro, in modo particolare derivante dai debiti sovrani di Francia e Germania nella prima parte dell'anno.

Relativamente agli investimenti denominati in valute diverse dall'Euro, il 2025 è stato caratterizzato da un indebolimento del Dollaro Americano.

Il sovrappeso del comparto azionario ha contribuito positivamente alla performance. Si precisa che l'utilizzo prevalente di ETF azionari ha permesso di assumere un'esposizione ai singoli settori merceologici ed ai singoli Paesi in linea con il benchmark, limitando rischi attivi eccessivi su singoli settori o Paesi conseguente decremento sulla performance.

La politica degli investimenti attuata nel corso dell'esercizio 2025 per la linea "**Azionaria**" può essere schematizzata nel modo seguente.

Gli investimenti sono stati impostati prevalentemente verso ETF armonizzati azionari (azionari area Euro, azionari USA, azionari globali, azionari mercati emergenti) e in parte verso strumenti di natura monetaria (ETF monetari) e titoli obbligazionari emessi dallo Stato italiano denominati in Euro.

Nel valutare le performances ottenute nel corso del 2025, vanno tenute presenti le seguenti considerazioni, alcune di carattere generale, altre specifiche delle singole linee.

Il Fondo Pensione ha una massa patrimoniale gestita che permette alla gestione finanziaria di costruire portafogli pienamente efficienti se si utilizzano non solo singoli titoli, ma anche ETF ed altri OICR, che consentono di raggiungere un livello di diversificazione compatibile con una prudente gestione del rischio sia in senso assoluto, sia rispetto al benchmark.

La quota investita in strumenti azionari è stata generalmente intorno al 91%. Nel corso dell'anno si è mantenuto un sovrappeso della componente azionaria specialmente sottopesando la componente monetaria.

Il sovrappeso del comparto azionario ha contribuito positivamente alla performance. Si precisa che l'utilizzo prevalente di ETF azionari ha permesso di assumere un'esposizione ai singoli settori merceologici ed ai singoli Paesi in linea con il benchmark, limitando rischi attivi eccessivi su singoli settori o Paesi conseguente decremento sulla performance.

Relativamente agli investimenti denominati in valute diverse dall'Euro, il 2025 è stato caratterizzato da un indebolimento del Dollaro Americano.

A completare quanto sopra esposto si riportano di seguito i risultati raggiunti, al netto ed al lordo delle commissioni di gestione e delle commissioni del responsabile, nel corso dell'anno 2025, nel corso del biennio 2024-2025, nonché nell'intero periodo di effettiva attività (febbraio 1999 - dicembre 2025 per i comparti "Bilanciata 65" e "Bilanciata 30", giugno 1999 - dicembre 2025 per il comparto "Obbligazionaria", maggio 1999 - dicembre 2025 per il comparto "Garantita" e marzo 2001 - dicembre 2025 per il comparto "Azionaria"):

| ANNO 2025 | AZIONARIA | BILANCIATA 65 | BILANCIATA 30 | OBBLIGAZIONARIA | GARANTITA |
|---|-----------|---------------|---------------|-----------------|-----------|
| Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo | 13,48% | 9,73% | 2,75% | -1,02% | 0,24% |
| Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo | 15,93% | 11,71% | 4,24% | -0,08% | 2,08% |

| BIENNIO 2024-2025 | AZIONARIA | BILANCIATA 65 | BILANCIATA 30 | OBBLIGAZIONARIA | GARANTITA |
|---|-----------|---------------|---------------|-----------------|-----------|
| Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo | 22,46% | 16,35% | 6,47% | 0,25% | 0,86% |
| Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo | 27,63% | 20,46% | 9,61% | 2,23% | 4,50% |

| INTERO PERIODO DI EFFETTIVA ATTIVITA' | AZIONARIA | BILANCIATA 65 | BILANCIATA 30 | OBBLIGAZIONARIA | GARANTITA |
|---|-----------|---------------|---------------|-----------------|-----------|
| Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo | 90,21% | 104,40% | 79,50% | 53,36% | 14,93% |
| Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo | 143,45% | 163,95% | 127,67% | 112,87% | 52,83% |

L'effetto degli oneri di negoziazione sulle performance è stato praticamente nullo.

Qui di seguito si riportano i risultati raggiunti dai benchmark (al lordo degli oneri fiscali) nel corso dell'anno 2025, nel corso del biennio 2024-2025 e negli interi diversi periodi di effettiva attività dei cinque comparti di investimento del fondo, questi ultimi scarsamente significativi per il confronto con i rendimenti conseguiti per gli eccessi nel rapporto tra liquidità e patrimonio investito, verificatisi nei primi mesi di attività su tutti i comparti di investimento:

| ANNO 2025 | AZIONARIA | BILANCIATA 65 | BILANCIATA 30 | OBBLIGAZIONARIA | GARANTITA |
|--------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------------|-----------|
| Rendimento del benchmark | 17,56% | 12,17% | 4,30% | -1,51% | 1,45% |

| BIENNIO 2024-2025 | AZIONARIA | BILANCIATA 65 | BILANCIATA 30 | OBBLIGAZIONARIA | GARANTITA |
|--------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------------|-----------|
| Rendimento del benchmark | 33,88% | 23,65% | 11,03% | 0,55% | 4,26% |

| INTERO PERIODO DI EFFETTIVA ATTIVITA' | AZIONARIA | BILANCIATA 65 | BILANCIATA 30 | OBBLIGAZIONARIA | GARANTITA |
|---------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------------|-----------|
| Rendimento del benchmark | 311,15% | 324,51% | 202,31% | 111,02% | 104,57% |

Allo scopo di permettere una sintetica valutazione della rischiosità degli investimenti, si riportano le deviazioni standard dei risultati raggiunti dai comparti di investimento e dai benchmark, nell'intero periodo di attività dei comparti di investimento, nel corso del biennio 2024-2025 e nel corso del solo anno 2025.

| | AZIONARIA | BILANCIATA 65 | BILANCIATA 30 | OBBLIGAZI ONARIA | GARANTITA |
|--|-----------|------------------|------------------|---------------------|-----------|
| Deviazione standard della performance dei Benchmark da inizio attività a dicembre 2025 | 8,64% | 6,84% | 4,27% | 2,88% | 1,53% |
| Deviazione standard della performance netta dei comparti di investimento da inizio attività a dicembre 2025 | 7,68% | 6,09% | 4,07% | 2,42% | 1,33% |
| Deviazione standard della performance dei Benchmark da gennaio 2024 a dicembre 2025 | 7,40% | 6,01% | 4,07% | 3,65% | 1,96% |
| Deviazione standard della performance netta dei comparti di investimento da gennaio 2024 a dicembre 2025 | 6,46% | 5,21% | 3,72% | 3,10% | 1,76% |
| Deviazione standard della performance dei Benchmark da gennaio a dicembre 2025 | 14,07% | 10,43% | 5,36% | 4,23% | 2,74% |
| Deviazione standard della performance netta dei comparti di investimento da gennaio a dicembre 2025 | 11,50% | 8,82% | 4,70% | 3,65% | 2,63% |

La deviazione standard di una serie di valori, come noto, misura il loro scostamento dal valor medio rilevato nel periodo di osservazione e nel caso in questione consente quindi di avere un'indicazione sulla variabilità dei rendimenti: più alta è la deviazione standard, maggiore risulta essere la variabilità dei valori, e dunque la rischiosità.

Il confronto della deviazione standard tra i diversi comparti di investimento permette quindi di valutarne, anche in termini quantitativi, il diverso profilo di rischio.

Il comparto "Garantita" offre comunque una garanzia di rendimento minimo che annulla la rischiosità legata ad eventuali andamenti negativi delle performance che fossero concomitanti con il verificarsi del diritto alla garanzia, e cioè in caso di prestazione pensionistica, di morte o di invalidità.

Il confronto, per lo stesso comparto, tra la deviazione standard della performance del comparto e la deviazione standard della performance del relativo benchmark permette di comparare il livello di rischiosità assunto dalla Società con quello medio di quella tipologia di investimenti.

Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Le procedure di raccolta delle adesioni e di gestione amministrativa delle stesse hanno confermato, anche nel corso dell'anno 2025, un buon grado di affidabilità.

I costi complessivamente sostenuti dagli Aderenti nel corso del 2025, direttamente od indirettamente, sono riassunti nelle tabelle che seguono:

Oneri direttamente a carico dell'Aderente

| Tipologia | Importo pro capite | Importo complessivo | Incidenza sui contributi complessivi |
|--|--------------------|---------------------|--------------------------------------|
| Commissione una tantum | 51,65 euro | 1.780,27 | 0,0584% |
| Commissione di gestione per la posizione individuale | 30,00 euro | 49.470,00 | 1,6230% |
| Commissione di trasferimento | 15,00 euro | 465,00 | 0,0153% |
| Commissione di conversione | 15,00 euro | 240,00 | 0,0079% |
| Totale | - | 51.955,27 | |

Oneri a carico del fondo (indirettamente a carico dell'Aderente)

| Tipologia | Importo percentuale annuo | Importo complessivo | Incidenza sul patrimonio medio |
|---|---|--|---|
| Commissione di gestione (al lordo dello storno commissioni – <i>rebates</i>) | <ul style="list-style-type: none"> • 2,22% per il comparto "Azionaria" • 1,80% per il comparto "Bilanciata 65" • 1,38% per il comparto "Bilanciata 30" • 0,90% il comparto "Obbligazionaria" • 1,80% per il comparto "Garantita" | <ul style="list-style-type: none"> • 234.129 euro per il comparto "Azionaria" • 479.002 euro per il comparto "Bilanciata 65" • 163.778 euro per il comparto "Bilanciata 30" • 20.681 euro per il comparto "Obbligazionaria" • 78.940 euro per il comparto "Garantita" | <ul style="list-style-type: none"> • 2,13% per il comparto "Azionaria" • 1,8 % per il comparto "Bilanciata 65" • 1,45 % per il comparto "Bilanciata 30" • 0,96 % per il comparto "Obbligazionaria" • 1,85 % per il comparto "Garantita" |
| Commissione del responsabile del fondo | | <ul style="list-style-type: none"> • 1.185 euro per il comparto "Azionaria" • 2.962 euro per il comparto "Bilanciata 65" • 1.457 euro per il comparto "Bilanciata 30" • 263 euro per il comparto "Obbligazionaria" • 477 euro per il comparto "Garantita" | <ul style="list-style-type: none"> • 0,01% per il comparto "Azionaria" • 0,01% per il comparto "Bilanciata 65" • 0,01% per il comparto "Bilanciata 30" • 0,01% per il comparto "Obbligazionaria" • 0,01% per il comparto "Garantita" |
| Commissioni di negoziazione | Non predeterminabile | 0 euro per tutti i comparti | 0 % per tutti i comparti |
| Totale | | <ul style="list-style-type: none"> • 235.314 euro per il comparto "Azionaria" • 481.964 euro per il comparto "Bilanciata 65" • 165.235 euro per il comparto "Bilanciata 30" • 20.944 euro per il comparto "Obbligazionaria" • 79.417 euro per il comparto "Garantita" | <ul style="list-style-type: none"> • 2,14 % per il comparto "Azionaria" • 1,81 % per il comparto "Bilanciata 65" • 1,46% per il comparto "Bilanciata 30" • 0,97 % per il comparto "Obbligazionaria" • 1,86 % per il comparto "Garantita" |

Le commissioni di gestione sono considerate al netto delle commissioni di gestione gravanti sugli OICR sottostanti ai comparti e retrocesse ai comparti stessi

Oneri fiscali sostenuti dal Fondo nell'anno 2025

| Oneri fiscali | AZIONARIA | BILANCIATA 65 | BILANCIATA 30 | OBBLIGAZIONARIA | GARANTITA |
|---------------|-----------|---------------|---------------|-----------------|-----------|
| € | 331.744 | 598.835 | 86.526 | -3.968 | -2.773 |

Eventi rilevanti verificatisi durante l'esercizio

Circolare del 27 febbraio 2025 prot. n.1154/25 - Regolamento (UE) 2022/2554 sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario. Profili applicativi relativi alle segnalazioni alla COVIP da parte dei fondi pensione.

Con la presente Circolare, oltre a un breve riferimento alle norme del Regolamento che più interessano i fondi pensione, si forniscono indicazioni operative riguardo alle segnalazioni alla COVIP relative ai gravi incidenti ICT, alle minacce informatiche significative, nonché al cd. registro delle informazioni circa i servizi ICT acquisiti da fornitori terzi.

Circolare del 19 marzo 2025 prot. n. 1505/25: Regolamento (UE) 2022/2554 sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario. Trasmissione del registro delle informazioni.

Facendo seguito alla Circolare prot. 1154/25 del 27 febbraio 2025, relativa al Regolamento (UE) 2022/2554 sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario (c.d. DORA – Digital Operational Resilience Act, di seguito Regolamento), si forniscono indicazioni operative per la trasmissione alla COVIP del registro delle informazioni sugli accordi contrattuali per l'utilizzo di servizi ICT prestati da fornitori terzi.

Conflitti di interesse

Si conferma inoltre che mai sono sussistite condizioni tali da determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse o modalità di gestione delle risorse stesse non conformi all'esclusivo interesse degli Aderenti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo un periodo segnato da volatilità e resilienza della crescita globale, il nuovo anno si presenta con sfide e opportunità. Gli stimoli fiscali e gli investimenti in tecnologia e capitale resteranno al centro delle dinamiche economiche, mentre l'inflazione dovrebbe mantenersi sotto controllo. Tuttavia, la solidità della crescita, soprattutto negli Stati Uniti, resta da monitorare.

Sul fronte politico, ci attendiamo una maggiore stabilità in vista delle elezioni americane, ma non mancheranno le incognite legate alle decisioni della Casa Bianca. In Cina prosegue lo sforzo verso una crescita più bilanciata, sebbene le vulnerabilità strutturali, in particolare nel settore immobiliare, permangano. Anche l'Europa, con la Germania protagonista, punta su nuovi stimoli fiscali, che potrebbero offrire sorprese positive.

Dal punto di vista finanziario, le condizioni si stanno gradualmente migliorando: la crescita degli utili aziendali e l'apprezzamento degli asset sostengono investimenti e fiducia. Il ritmo dei rialzi dei tassi rallenterà, ma il focus resta sulla lotta all'inflazione e sulla sostenibilità del debito pubblico. Volatilità e incertezze permangono nei mercati obbligazionari, mentre il credito si conferma resiliente, pur con rischi in aumento legati a M&A e finanziamenti corporate.

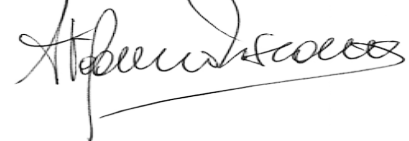
Milano, 23 marzo 2026

p.p. il Consiglio di Amministrazione



Il Responsabile del Fondo

Stefano Toscano



FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND BILANCIATA 65

| | | ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025 | ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024 |
|------------|---|----------------------------------|------------------------------------|
| 10 | Investimenti | 27.295.349 | 25.251.365 |
| | a) Depositi bancari | 206.815 | 281.881 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | | |
| | d) Titoli di debito quotati | | |
| | e) Titoli di capitale quotati | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 27.088.534 | 24.969.483 |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Crediti di imposta | | |
| | TOTALE ATTIVITÀ | 27.295.349 | 25.251.365 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individua | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | 41.225 | 38.282 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 41.225 | 38.282 |
| 40 | Debiti di imposta | 598.835 | 187.639 |
| | TOTALE PASSIVITÀ | 640.060 | 225.921 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 26.655.289 | 25.025.443 |
| | CONTI D'ORDINE | 455.340 | 466.263 |
| | Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti | 296.181 | 289.790 |
| | Contributi da ricevere | 159.159 | 176.473 |
| | Impegni relativi alle prestazioni accessorie | | |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND BILANCIATA 65

| | | ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025 | ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024 |
|-----------|--|----------------------------------|------------------------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | -789.612 | -1.004.951 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 1.136.481 | 1.426.856 |
| | b) Anticipazioni | -184.575 | -135.579 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -1.741.518 | -2.296.229 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 3.473.902 | 2.276.920 |
| | a) Dividendi e interessi | 5.132 | 12.907 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 3.468.770 | 2.264.013 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 30 | Oneri di gestione | -455.610 | -431.887 |
| | a) Società di gestione | -455.610 | -431.887 |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 2.228.681 | 840.082 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -598.835 | -360.766 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) +(50) | 1.629.846 | 479.316 |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2025
E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND
COMPARTO BILANCIATA 65

Il rendiconto al 31 dicembre 2025 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito “Decreto”) ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della Nota Integrativa e delle norme relative all’approvazione del rendiconto dei Fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell’art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche ove applicabili, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Caratteristiche generali del comparto di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione;
- F. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al Fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione EY S.p.A. con sede legale in Via Meravigli 12, 20123 Milano, in esecuzione dell'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020 per il periodo 2021 – 2029.

PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO

Sezione 1) – INFORMAZIONI GENERALI

“ZED OMNIFUND – Fondo pensione aperto”, di seguito definito “Fondo”, è un Fondo pensione aperto istituito ai sensi dell’art. 12 del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito Decreto), e successive modificazioni e integrazioni.

La Zurich Investments Life S.p.A. (di seguito definita “Compagnia”), esercita l’attività di gestione del Fondo con effetto dal 29 luglio 1998, previa autorizzazione rilasciata dalla “COVIP” d’intesa con l’ISVAP con provvedimento del 29 luglio 1998. Con medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il Regolamento del Fondo.

Tale Fondo, iscritto all’Albo tenuto dalla COVIP al n. 39, opera in regime di contribuzione definita ed ha lo scopo esclusivo di erogare agli iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio.

L’entità delle prestazioni pensionistiche è determinata secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione.

L’attività di raccolta delle adesioni al Fondo è disciplinata dalle istruzioni emanate dall’Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) come da Circolare n. 350 D del 15 dicembre 1998.

Contribuzione

L’Aderente determina liberamente la misura della contribuzione.

Per i lavoratori la misura minima e le modalità della contribuzione devono rispettare quanto eventualmente stabilito dai contratti e dagli accordi collettivi, anche aziendali.

Per i lavoratori dipendenti la contribuzione al Fondo può consistere, anche esclusivamente, nei flussi di TFR in maturazione. Qualora il lavoratore decida di versare la contribuzione prevista a suo carico e abbia diritto, in base ad accordi collettivi, anche aziendali, a un contributo del datore di lavoro, detto contributo affluirà al Fondo nei limiti e alle condizioni stabilite nei predetti accordi. Resta inteso che il datore di lavoro può comunque decidere di contribuire al Fondo, anche in assenza di tali accordi.

L’Aderente ha facoltà di sospendere la contribuzione, fermo restando, per i lavoratori dipendenti, l’obbligo di versamento del TFR maturando eventualmente conferito. La sospensione non comporta

la cessazione della partecipazione al Fondo, con possibilità di riattivazione della contribuzione in qualsiasi momento.

Infine l'Aderente può decidere di proseguire la contribuzione al Fondo oltre il raggiungimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio di appartenenza, a condizione che alla data del pensionamento possa far valere almeno un anno di contribuzione a favore delle forme di previdenza complementare.

Prestazioni, trasferimenti e riscatti

1) Prestazioni pensionistiche

Il Fondo prevede a favore degli aderenti le seguenti prestazioni pensionistiche:

- a) pensione complementare di vecchiaia, al compimento dell'età pensionabile stabilita nel regime obbligatorio di appartenenza, con un minimo di cinque anni di iscrizione alle forme pensionistiche complementari. L'Aderente che decide di proseguire volontariamente la contribuzione ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche. Per i soggetti non titolari di reddito di lavoro o di impresa si considera età pensionabile quella vigente nel regime obbligatorio di base;
- b) pensione complementare di anzianità, per la quale sono considerati utili tutti i periodi di partecipazione alle forme pensionistiche complementari maturati dall'Aderente per i quali lo stesso non abbia esercitato il riscatto totale della posizione individuale.

L'Aderente ha facoltà di richiedere che le prestazioni siano erogate con un anticipo massimo di cinque anni rispetto alla maturazione dei requisiti per l'accesso alle prestazioni del regime obbligatorio di appartenenza, in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, o in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

L'Aderente ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50 per cento della posizione individuale maturata. Da tale computo sono detratte le somme erogate a titolo di anticipazione per le quali non si sia provveduto al reintegro. Qualora l'importo che si ottiene convertendo in rendita vitalizia immediata annua senza reversibilità a favore dell'Aderente il 70 per cento della posizione individuale maturata risulti inferiore al 50 per

cento dell'assegno sociale di cui all'articolo 3, commi 6 e 7, della legge 8 agosto 1995, n. 335, l'Aderente può optare per la liquidazione in capitale dell'intera posizione maturata.

L'Aderente che, sulla base della documentazione prodotta, risulta assunto antecedentemente al 29 aprile 1993, ed entro tale data ha aderito a forme pensionistiche complementari istituite alla data di entrata in vigore della legge 23 ottobre 1992, n. 421, può richiedere la liquidazione dell'intera prestazione pensionistica complementare in capitale.

Inoltre l'Aderente che abbia maturato il diritto alla prestazione ed intenda esercitarlo può trasferire la propria posizione presso altra forma pensionistica complementare, per avvalersi delle condizioni di erogazione della rendita praticate da quest'ultima.

Le prestazioni pensionistiche sono sottoposte agli stessi limiti di cedibilità, sequestrabilità e pignorabilità in vigore per le pensioni a carico degli istituti di previdenza obbligatoria.

2) Erogazione della rendita vitalizia

A seguito dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, all'Aderente è erogata una rendita vitalizia immediata calcolata in base alla posizione individuale maturata, al netto della eventuale quota di prestazione da erogare sotto forma di capitale.

L'Aderente in luogo della rendita vitalizia immediata, può richiedere l'erogazione delle prestazioni nella forma di seguito indicata:

a) rendita vitalizia reversibile: detta rendita è corrisposta all'Aderente finché è in vita e successivamente, in misura totale o per quota scelta dall'Aderente stesso, alla persona da lui designata;

I coefficienti di trasformazione e le condizioni e modalità di erogazione delle rendite, riportati nel regolamento del Fondo, possono essere successivamente variati, nel rispetto della normativa in materia di stabilità delle compagnie di assicurazione e delle relative disposizioni applicative emanate dall'IVASS.

In ogni caso tali modifiche non si applicano ai soggetti, già aderenti alla data di introduzione delle modifiche stesse, che esercitano il diritto alla prestazione pensionistica nei tre anni successivi.

3) Trasferimento e riscatto della posizione individuale

L'Aderente può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al Fondo.

Tuttavia, anche prima del periodo minimo di permanenza l'Aderente può:

a) trasferire la propria posizione individuale ad altra forma pensionistica complementare, alla quale acceda in relazione alla nuova attività lavorativa;

b) riscattare il 50 per cento della posizione individuale maturata, in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi, ovvero in caso di ricorso da parte del datore di lavoro a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni, ordinaria o straordinaria;

c) riscattare l'intera posizione individuale maturata, in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo e a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi. Il riscatto non è tuttavia consentito ove tali eventi si verifichino nel quinquennio precedente la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari;

d) riscattare l'intera posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del Decreto, ovvero trasferirla ad altra forma pensionistica complementare, qualora vengano meno i requisiti di partecipazione al Fondo stabiliti dalle fonti che dispongono l'adesione su base collettiva.

Nei casi previsti ai punti a), c) e d) l'Aderente, in luogo dell'esercizio dei diritti di trasferimento e di riscatto può proseguire la partecipazione al Fondo, anche in assenza di contribuzione.

Nel caso di decesso prima dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, la posizione individuale è riscattata dagli eredi ovvero dai diversi beneficiari designati dall'Aderente, siano essi persone fisiche o giuridiche.

In mancanza di tali soggetti, la posizione individuale resta acquisita dal Fondo.

La Compagnia una volta accertata la sussistenza dei requisiti, provvede al trasferimento o al riscatto della posizione con tempestività, e comunque entro il termine massimo di sei mesi dalla ricezione della comunicazione di esercizio della facoltà.

4) Anticipazioni

Un'anticipazione della posizione individuale maturata può essere richiesta dall'Aderente nei seguenti casi e misure:

- a) in qualsiasi momento, per un importo non superiore al 75 per cento, per spese sanitarie conseguenti a situazioni gravissime attinenti a sé, al coniuge o ai figli, per terapie ed interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche;
- b) decorsi otto anni di iscrizione a forme pensionistiche complementari, per un importo non superiore al 75 per cento, per l'acquisto della prima casa di abitazione, per sé o per i figli, per la realizzazione, sulla prima casa di abitazione, di interventi di manutenzione ordinaria, straordinaria, di restauro e di risanamento conservativo, di ristrutturazione edilizia, di cui alle lettere a), b), c), d) del comma 1 dell'art. 3 del decreto del Presidente della Repubblica 6 giugno 2001, n. 380;
- c) decorsi otto anni di iscrizione a forme pensionistiche complementari, per un importo non superiore al 30 per cento, per la soddisfazione di ulteriori sue esigenze.

In ogni caso, le somme complessivamente percepite a titolo di anticipazione non possono eccedere il 75 per cento della posizione individuale maturata, incrementata delle anticipazioni percepite e non reintegrate.

Le somme percepite a titolo di anticipazione possono essere reintegrate, a scelta dell'Aderente e in qualsiasi momento.

Ai fini della determinazione dell'anzianità necessaria per esercitare il diritto all'anticipazione, sono considerati utili tutti i periodi di partecipazione a forme pensionistiche complementari maturati dall'Aderente, per i quali lo stesso non abbia esercitato il diritto di riscatto totale della posizione individuale.

Spese

1. L'iscrizione al Fondo prevede le seguenti spese:

- a) spese da sostenere all'atto dell'adesione: una commissione "una tantum" a carico dell'Aderente pari a 51,65 euro.
- b) spese relative alla fase di accumulo:
 - b.1) direttamente a carico dell'Aderente: una commissione annua pari a 30 Euro;

b.2) indirettamente a carico dell'Aderente e che incidono sul comparto. Tali spese consistono in una commissione di gestione pari ad una percentuale applicata mensilmente sul patrimonio e differenziata in funzione dello specifico comparto di investimento:

- 1,80% su base annua per il comparto Bilanciata 65;
- 1,38% su base annua per il comparto Bilanciata 30;
- 0,90% su base annua per il comparto Obbligazionaria;
- 1,80% su base annua per il comparto Garantita (di cui 0,54% per la garanzia di risultato);
- 2,22% su base annua per il comparto Azionaria;

Sono inoltre a carico del comparto, per quanto di competenza, le imposte e tasse, le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo e gli oneri di negoziazione derivanti dall'attività di impiego delle risorse, nonché il "contributo di vigilanza" dovuto annualmente alla COVIP ai sensi di legge. Sono altresì a carico del comparto le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza, salva diversa decisione della Compagnia.

Sul comparto non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di O.I.C.R. acquistati, né le commissioni di gestione applicate all'O.I.C.R. stesso, salvo i casi di deroga previsti dalla COVIP in apposite istruzioni di carattere generale.

c) spese collegate all'esercizio di prerogative individuali:

- c. 1) 15,00 Euro in caso di trasferimento ad altra forma pensionistica;
- c. 2) 15,00 Euro in caso di modifica del profilo di investimento scelto.

d) Spese relative alla fase di erogazione delle rendite.

L'importo delle spese sopra indicate può essere ridotto nei casi di adesione su base collettiva e di convenzionamenti con associazioni di lavoratori autonomi e liberi professionisti.

Tutte le spese ed oneri non individuati nei punti di cui sopra risultano a carico della Compagnia.

Gestione del Patrimonio

Gli strumenti finanziari ed i valori del Fondo costituiscono patrimonio separato ed autonomo sia rispetto al patrimonio della Compagnia, sia a quello degli altri fondi gestiti, sia a quello degli Aderenti.

Il patrimonio del Fondo è destinato all'erogazione delle prestazioni pensionistiche agli Aderenti. Su di esso non sono ammesse azioni esecutive né da parte dei creditori della Compagnia o di rappresentanti di questa, né dei creditori degli Aderenti o di loro rappresentanti. Il patrimonio del Fondo non può essere coinvolto nelle procedure concorsuali che riguardino la Compagnia.

Il Fondo è articolato in 5 comparti, come di seguito specificati:

Comparto Bilanciata 65, caratterizzato da un profilo di rischio medio-alto;

Comparto Bilanciata 30, caratterizzato da un profilo di rischio medio;

Comparto Obbligazionaria, caratterizzato da un profilo di rischio basso;

Comparto Garantita, caratterizzato dalla presenza di una garanzia di risultato (questo comparto è destinato al conferimento tacito del TFR);

Comparto Azionaria, caratterizzato da un profilo di rischio alto.

L'Aderente, all'atto dell'adesione, sceglie il comparto in cui far confluire i versamenti contributivi, scelta che può successivamente variare nel rispetto del periodo minimo di un anno di permanenza nel comparto. Tale limite non opera con riguardo al TFR conferito tacitamente.

La Compagnia effettua l'investimento delle risorse del Fondo nel rispetto dei limiti e delle condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal regolamento del Fondo, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

La Compagnia può effettuare l'investimento delle risorse in Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, di seguito denominati "O.I.C.R.", purché i loro programmi e i limiti di investimento siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione. Si intendono per O.I.C.R. gli organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE e i fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi di diritto italiano.

Ferma restando la responsabilità della Compagnia, essa può affidare a soggetti di cui all'art. 6, comma 1, lettere a), b), c) del Decreto in possesso dei requisiti di cui all'art. 6, comma 4 del Decreto l'esecuzione di specifici incarichi di gestione.

In conformità e nei limiti stabiliti dalla normativa vigente il Fondo adotta, per ogni comparto, parametri oggettivi e confrontabili per la valutazione dei risultati di gestione.

La politica di investimento dei singoli comparti è la seguente:

Comparto Bilanciata 65, caratterizzato da un profilo di rischio medio-alto.

La politica di investimento del comparto è diretta ad assicurare una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale, con l'obiettivo principale di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

Comparto Bilanciata 30, caratterizzato da un profilo di rischio medio.

La politica di investimento del comparto è diretta ad assicurare una composizione del portafoglio tendenzialmente equilibrata che includa sia titoli di debito di natura obbligazionaria sia titoli di capitale, con l'obiettivo principale di perseguire sia la redditività degli investimenti che la rivalutazione del capitale.

Comparto Obbligazionaria, caratterizzato da un profilo di rischio basso.

La politica di investimento del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata in misura prevalente verso titoli di debito di natura obbligazionaria, con l'obiettivo principale di proteggere il valore reale del capitale investito.

Comparto Garantita, caratterizzato dalla presenza di una garanzia di risultato.

La politica di investimento del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio che includa in prevalenza titoli di debito di natura obbligazionaria, con l'obiettivo principale di perseguire sia la redditività degli investimenti sia la rivalutazione del capitale minimizzando il rischio in capo all'Aderente grazie alla presenza di una garanzia di risultato.

Il comparto Garantita si prefigge l'obiettivo di realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

L'adesione al comparto denominato "Garantita" attribuisce all'Aderente, al verificarsi degli eventi di cui appresso, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. La garanzia può essere prestata alla Compagnia da soggetti diversi dalla stessa, a ciò abilitati.

L'importo minimo garantito è pari alla somma, maggiorata del 2% su base annua, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica ed i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto di eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei seguenti casi:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;

- Riscatto per decesso;
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- Riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- Trasferimento della posizione individuale in caso di modifiche peggiorative alle condizioni di contratto.

Comparto Azionaria, caratterizzato da un profilo di rischio alto.

La politica di investimento del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata in misura prevalente verso titoli di capitale, con l'obiettivo principale di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

I **benchmarks** dei cinque comparti d'investimento sono i seguenti:

Bilanciata 65: 50% Solactive GBS Developed Markets Eurozone Large & Mid Cap Index NTR; 15% Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap EUR Index NTR; 30% ICE BofA Euro Government Index; 5% ICE BofA Global Government;

Bilanciata 30: 20% Solactive GBS Developed Markets Eurozone Large & Mid Cap Index NTR; 10% Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap EUR Index NTR; 45% ICE BofA Euro Government Index; 15% ICE BofA Global Government; 10% ICE BofA Euro Treasury Bill;

Obbligazionaria: 65% ICE BofA Euro Government Index; 25% ICE BofA Global Government; 10% ICE BofA Euro Treasury Bill;

Garantita: 50% ICE BofA Euro Government Index; 50% ICE BofA Italy Treasury Bill Index;

Azionaria: 65% Solactive GBS Developed Markets Eurozone Large & Mid Cap Index NTR; 20% Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap EUR Index NTR; 5% Solactive GBS Emerging Markets Large & Mid Cap EUR Index NTR; 10% ICE BofA Euro Treasury Bill.

Banca depositaria

La custodia del patrimonio del Fondo è affidata a BNP PARIBAS SpA - banca depositaria, con sede legale in Milano. Quest'ultima, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, totalmente o parzialmente, il patrimonio del Fondo presso la Monte Titoli S.p.A., la Gestione

Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi - italiani ed esteri – che svolgono attività di deposito centralizzato di strumenti finanziari, presso banche italiane ed estere e presso S.I.M. o imprese di investimento che possono detenere strumenti finanziari e disponibilità liquide della clientela.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Dopo aver tracciato le caratteristiche comuni dei cinque comparti del Fondo vengono di seguito riportate le informazioni specifiche che si riferiscono al comparto Bilanciata 65.

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio.

Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

| | Numero quote | Valore unitario quota | Controvalore |
|---|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Saldo 01/01/2025 | 1.343.403 | 18,628 | 25.025.443 |
| Quote emesse | 58.620 | | 1.136.481 |
| Quote annullate | - 97.953 | | - 1.926.093 |
| Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale | | | 2.419.457 |
| Saldo 31/12/2025 | 1.304.070 | 20,440 | 26.655.289 |

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

Il comparto Bilanciata 65 è caratterizzato da un profilo di rischio medio-alto con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale, con l'obiettivo principale di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e i limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

| | Min | Max |
|---|------------|------------|
| -titoli di debito in valute dei Paesi aderenti all'Unione Europea e dei Paesi non aderenti all'Unione Europea | 10% | 50% |
| -titoli di capitale nazioni ed internazionale compresi i fondi chiusi | 50% | 90% |
| -titoli in valuta diversa dall'euro | 0% | 30% |

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

PARTE C – CRITERI DI VALUTAZIONE

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del Fondo Zed Omnifund – comparto Bilanciata 65.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

INVESTIMENTI (voce 10)

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato Decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per contro-valutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale del Paese di riferimento al 31.12.2025.

10a) Depositi bancari

Sono costituiti da conti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art.17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro probabile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

10h) Quote di O.I.C.R.

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.

10l) Ratei e risconti attivi

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE/RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

A titolo di maggior informativa si segnala che, date le caratteristiche del comparto Bilanciata 65, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI D'IMPOSTA (voce 30)

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle prestazioni.

10a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)

30d) Altre passività della gestione finanziaria

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ritorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

La voce include inoltre i costi relativi alle spese del Responsabile del fondo.

DEBITI D'IMPOSTA (voce 40)

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del Fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie, e i contributi previsti e non versati.

CONTO ECONOMICO

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

10a) Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

10b) Anticipazioni

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

10c) Trasferimenti e riscatti

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite agli altri comparti del Fondo o ad altri Fondi così come il valore delle quote riscattate.

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)

20a) Dividendi e interessi

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

ONERI DI GESTIONE (voce 30)

30a) Società di gestione

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore.

La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)

La Legge 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui redditi 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno." Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 190/2014 si è inoltre tenuto conto del disposto della Circolare n° 1389 del 6 marzo 2015 della COVIP.

PARTE D – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI

Al 31 dicembre 2025 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

PARTE E – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis ed in base alla competenza economica.

PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO BILANCIATA 65

Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati

| | |
|-----------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Lavoratori dipendenti | 228 |
| Lavoratori autonomi | 468 |
| Altri | 34 |
| Totale | 730 |

| | |
|-------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Lavoratori attivi | 730 |
| Pensionati | 0 |
| Totale | 730 |

| | |
|--------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Fase di accumulo | 730 |
| Fase di erogazione | 0 |
| Totale | 730 |

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 27.295.349 (Euro 25.251.365 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| a) Depositi bancari | 206.815 | 281.881 | -75.066 |
| c) Titoli emessi da Stati | - | - | 0 |
| d) Titoli di debito quotati | | | 0 |
| h) Quote di O.I.C.R. | 27.088.534 | 24.969.483 | 2.119.050 |
| l) Ratei risconti attivi | - | - | 0 |
| TOTALE INVESTIMENTI | 27.295.349 | 25.251.365 | 2.043.984 |

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente IT52W0347901600 000802239900 presso Bnp Paribas SpA.

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri Paesi Area Euro | Altri Paesi UE | Altri Paesi OCSE | Altro | Totale |
|--------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|------------------|----------|-------------------|
| Titoli di Stato | - | | | | | - |
| Titoli di debito quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | | | |
| Titoli di debito non quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | | | | |
| Quote di O.I.C.R. | 2.952.682 | 18.601.693 | 0 | 5.534.159 | 0 | 27.088.534 |
| Depositi bancari | 206.815 | | | | | 206.815 |
| Totale | 3.159.497 | 18.601.693 | 0 | 5.534.159 | 0 | 27.295.349 |

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 27.088.534 (Euro 24.969.483 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

| Descrizione Titolo | Valori al 31/12/2025 | Valori al 31/12/2024 | Variazione |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| VANG EURGVBD EURA FUND | 3.186.116 | 2.001.327 | 1.184.789 |
| UBS ETF MSCI EMU A ACC FUND | 5.514.438 | 4.677.910 | 836.529 |
| ISHARES CORE MSCI WORLD FUND | 0 | 5.869.022 | -5.869.022 |
| ISHARES WLD XEURO GBIF-DAUSD | 980.322 | 790.168 | 190.154 |
| INVESCO S&P 500 ACC FUND | 0 | 255.253 | -255.253 |
| SS SPDR MSCI WORLD UC-USD AC | 5.114.900 | 0 | 5.114.900 |
| X EUROZONE GOVT BOND 1C | 4.033.496 | 4.554.647 | -521.151 |
| ISHARES CORE MSCI EMU EUR A | 3.633.393 | 5.306.775 | -1.673.382 |
| SS SPDR MSCI EMU UCITS ETF | 4.625.868 | 1.514.382 | 3.111.487 |
| TOTALE | 27.088.534 | 24.969.483 | 2.119.050 |

Non risultano investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali, (0 nel precedente esercizio).

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

| | ACQUISTO | VENDITA | VOLUME NEGOZIATO |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Quote OICR | 17.591.276 | 18.940.995 | 36.532.271 |
| Titoli Stato/Org. Internaz. | - | - | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - |
| Totale | 17.591.276 | 18.940.995 | 36.532.271 |

Crediti di imposta (voce 30)

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|--------------------|---------------|---------------|------------|
| Credito di imposta | 0 | 0 | 0 |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO
Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Al 31 dicembre 2025 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo, al netto del ristorno commissioni di competenza, ammonta a Euro 41.225 (Euro 38.282 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Commissioni di gestione | 40.947 | 37.881 | 3.066 |
| Ristorno commissioni | -2.684 | -2.555 | -130 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | 2.962 | 2.956 | 6 |
| Totale | 41.225 | 38.282 | 2.943 |

Debiti di imposta (voce 40)

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------|---------------|---------------|------------|
| Debito di imposta | 598.835 | 187.639 | +411.196 |

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano a Euro 455.340 (Euro 466.263 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 159.159 (Euro 176.473 nell'esercizio precedente) e a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2026 per un importo pari a Euro 296.181 (Euro 289.790 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro -789.612 (Euro -1.004.951 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|---|-----------------|-------------------|----------------|
| a) Contributi per le prestazioni | 1.136.481 | 1.426.856 | -290.375 |
| b) Anticipazioni | -184.575 | -135.579 | -48.996 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -1.741.518 | -2.296.229 | 554.711 |
| Saldo della gestione previdenziale | -789.612 | -1.004.951 | 215.339 |

La composizione delle voci a), b) e c) risulta essere la seguente:

| N° di addetti | Contributi da datore di lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. | Oneri | Integrazioni quote | Switch in entrata | Trasferim. In ingresso | Totali |
|---------------|--------------------------------|--------------------------|---------|------------|--------------------|-------------------|------------------------|------------------|
| 730 | 44.609 | 736.170 | 245.345 | - 9.577 | 727 | 35.245 | 83.962 | 1.136.481 |

| Trasferimenti | | Anticipazioni | | Riscatti | | Switch in uscita | | Rata di Rita | | Storno quote | | Prestazioni | | TOTALI | |
|---------------|---------|---------------|---------|----------|---------|------------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|-------------|---------|-----------|------------------|
| n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo |
| 13 | 776.655 | 16 | 184.575 | 5 | 69.537 | 6 | 270.083 | 0 | 0 | 1 | 12.259 | 13 | 612.984 | 54 | 1.926.093 |

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2025 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 3.473.902 (Euro 2.276.920 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|------------------|
| a) Dividendi e interessi | 5.132 | 12.907 | -7.775 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 3.468.770 | 2.264.013 | 1.204.757 |
| Saldo della gestione finanziaria | 3.473.902 | 2.276.920 | 1.196.982 |

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

| | Dividendi e interessi | Minus da alienazione | Minus da valutazione | Plus da alienazione | Plus da valutazione | Totale |
|--------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Titoli di stato | - | - | - | - | - | - |
| Titoli di capitale | - | - | - | - | - | - |
| Depositi bancari | 5.132 | - | - | - | - | 5.132 |
| Quote di OICR | - | - 57.164 | - 29.504 | 639.658 | 2.915.780 | 3.468.770 |
| TOTALE | 5.132 | - 57.164 | - 29.504 | 639.658 | 2.915.780 | 3.473.902 |

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 455.610 (Euro 431.887 nel precedente esercizio) ed è così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Commissioni di gestione | -479.950 | -457.026 | -22.924 |
| Ristorno commissioni | 27.303 | 28.095 | -792 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | -2.962 | -2.956 | -6 |
| Totale | -455.610 | -431.887 | -23.723 |

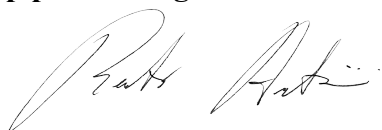
Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura dell'1,80% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Bilanciata 65, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo stesso.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva prevista dall'art.17, comma 1 e 2, del Decreto 252/2005 e dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammonta a Euro 598.835 a debito (360.766 a debito l'esercizio precedente).

Milano, li 23 marzo 2026

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND BILANCIATA 30

| | | ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025 | ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024 |
|------------|---|----------------------------------|------------------------------------|
| 10 | Investimenti | 11.361.136 | 12.273.395 |
| | a) Depositi bancari | 74.664 | 220.558 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | | |
| | d) Titoli di debito quotati | | |
| | e) Titoli di capitale quotati | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 11.286.472 | 12.052.838 |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | 49.282 |
| 30 | Crediti di imposta | | 49.282 |
| | TOTALE ATTIVITÀ | 11.361.136 | 12.322.677 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individua | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | 13.640 | 14.558 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 13.640 | 14.558 |
| 40 | Debiti di imposta | 86.526 | |
| | TOTALE PASSIVITÀ | 100.166 | 14.558 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 11.260.970 | 12.308.120 |
| | CONTI D'ORDINE | 332.894 | 330.100 |
| | Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti | 249.172 | 239.229 |
| | Contributi da ricevere | 83.721 | 90.871 |
| | Impegni relativi alle prestazioni accessorie | | |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND BILANCIATA 30

| | | ESERCIZIO IN CORSO | ESERCIZIO PRECEDENTE |
|-----------|--|--------------------|----------------------|
| | | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | -1.366.605 | 41.660 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 1.133.620 | 731.584 |
| | b) Anticipazioni | -5.963 | -164.032 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -2.494.262 | -525.892 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 559.928 | 685.604 |
| | a) Dividendi e interessi | 2.776 | 8.161 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 557.152 | 677.443 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 30 | Oneri di gestione | -153.946 | -158.392 |
| | a) Società di gestione | -153.946 | -158.392 |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | -960.624 | 568.872 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -86.526 | -96.207 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) +(50) | -1.047.149 | 472.664 |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2025
E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND
COMPARTO BILANCIATA 30

Il rendiconto al 31 dicembre 2025 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito “Decreto”) ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della Nota Integrativa e delle norme relative all’approvazione del rendiconto dei Fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell’art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche ove applicabili, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Caratteristiche generali del comparto di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione;
- F. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al Fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione EY S.p.A. con sede legale in Via Meravigli 12, 20123 Milano, in esecuzione dell'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020 per il periodo 2021 – 2029.

PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto Bilanciata 65.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio.

Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

| | Numero quote | Valore unitario quota | Controvalore |
|---|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Saldo 01/01/2025 | 704.564 | 17,469 | 12.308.120 |
| Quote emesse | 64.320 | | 1.133.620 |
| Quote annullate | - 141.532 | | - 2.500.224 |
| Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale | | | 319.455 |
| Saldo 31/12/2025 | 627.352 | 17,950 | 11.260.970 |

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

Il comparto Bilanciata 30 è caratterizzato da un profilo di rischio medio con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente equilibrata, che includa sia titoli di debito di natura obbligazionaria sia titoli di capitale con obiettivo principale di perseguire sia la redditività degli investimenti sia la rivalutazione del capitale.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e i limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

| | Min | Max |
|---|------------|------------|
| -titoli di debito in valute dei Paesi aderenti all'Unione Europea e dei Paesi non aderenti all'Unione Europea | 50% | 90% |
| -titoli di capitale nazioni ed internazionale compresi i fondi chiusi | 10% | 50% |
| -titoli in valuta diversa dall'euro | 0% | 30% |

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità

PARTE C – CRITERI DI VALUTAZIONE

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del Fondo Zed Omnifund – comparto Bilanciata 30.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

INVESTIMENTI (voce 10)

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per controvalutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale del Paese di riferimento al 31/12/2025.

10a) Depositi bancari

Sono costituiti da conti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art.17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro probabile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

10h) Quote di O.I.C.R.

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.

10l) Ratei e risconti attivi

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE/RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

A titolo di maggior informativa si segnala che, date le caratteristiche del comparto Bilanciata 30, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI D'IMPOSTA (voce 30)

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle prestazioni.

10a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)***30d) Altre passività della gestione finanziaria***

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

La voce include inoltre i costi relativi alle spese del Responsabile del fondo.

DEBITI D'IMPOSTA (voce 40)

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del Fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie, e i contributi previsti e non versati.

CONTO ECONOMICO

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

10a) Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

10b) Anticipazioni

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

10c) Trasferimenti e riscatti

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite agli altri comparti del Fondo o ad altri Fondi così come il valore delle quote riscattate.

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)

20a) Dividendi e interessi

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

ONERI DI GESTIONE (voce 30)

30a) Società di gestione

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore.

La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)

La Legge 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui redditi 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno". Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 190/2014 si è inoltre tenuto conto del disposto della Circolare n° 1389 del 6 marzo 2015 della COVIP.

PARTE D – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI

Al 31 dicembre 2025 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

PARTE E – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis ed in base alla competenza economica.

PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO BILANCIATA 30

Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati

| | |
|-----------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Lavoratori dipendenti | 148 |
| Lavoratori autonomi | 195 |
| Altri | 29 |
| rita | 1 |
| Totale | 373 |

| | |
|-------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Lavoratori attivi | 373 |
| Pensionati | 0 |
| Totale | 373 |

| | |
|--------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Fase di accumulo | 373 |
| Fase di erogazione | 0 |
| Totale | 373 |

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 11.361.136 (Euro 12.273.395 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| a) Depositi bancari | 74.664 | 220.558 | -145.894 |
| c) Titoli emessi da Stati | - | - | 0 |
| d) Titoli di debito quotati | | | 0 |
| h) Quote di O.I.C.R. | 11.286.472 | 12.052.838 | -766.366 |
| l) Ratei risconti attivi | - | - | 0 |
| TOTALE INVESTIMENTI | 11.361.136 | 12.273.395 | -912.259 |

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero IT32V0347901600000802239800 presso Bnp Paribas SpA.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 0 (Euro 0 nell'esercizio precedente).

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri Paesi Area Euro | Altri Paesi UE | Altri Paesi OCSE | Altro | Totale |
|--------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|------------------|----------|-------------------|
| Titoli di Stato | - | | | | | - |
| Titoli di debito quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | | | |
| Titoli di debito non quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | | | | |
| Quote di O.I.C.R. | 1.591.423 | 6.938.920 | 0 | 2.756.129 | 0 | 11.286.472 |
| Depositi bancari | 74.664 | | | | | 74.664 |
| Totale | 1.666.087 | 6.938.920 | 0 | 2.756.129 | 0 | 11.361.136 |

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 11.286.472 (Euro 12.052.838 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

| Descrizione Titolo | Valori al 31/12/2025 | Valori al 31/12/2024 | Variazione |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| VANG EURGVBD EURA FUND | 2.167.643 | 2.478.094 | -310.452 |
| AM CORE EURO GOV BND ETF ACC FUND | 539.771 | 283.054 | 256.718 |
| ISHARES CORE MSCI WORLD FUND | 0 | 1.466.654 | -1.466.654 |
| ISHARES WLD XEURO GBIF-DAUSD FUND | 1.531.925 | 1.868.460 | -336.535 |
| INVESCO S&P 500 ACC FUND | 0 | 247.347 | -247.347 |
| FRK EU SH MT UCITS ETF ACC FUND | 0 | 1.115.407 | -1.115.407 |
| SS SPDR MSCI WORLD UC-USD AC FUND | 1.376.102 | 0 | 1.376.102 |
| OSSIAM SERENITY EURO FUND | 1.053.032 | 0 | 1.053.032 |
| X EUROZONE GOVT BOND 1C FUND | 2.120.835 | 2.542.216 | -421.381 |
| ISHARES CORE MSCI EMU EUR A FUND | 2.497.164 | 2.051.607 | 445.557 |
| TOTALE | 11.286.472 | 12.052.838 | -766.366 |

Non risultano investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali (0 nel precedente esercizio).

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

| | ACQUISTO | VENDITA | VOLUME NEGOZIATO |
|-----------------------------|------------------|-------------------|-----------------------------|
| Quote OICR | 9.466.108 | 10.789.625 | 20.255.733 |
| Titoli Stato/Org. Internaz. | - | - | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - |
| Totale | 9.466.108 | 10.789.625 | 20.255.733 |

Crediti di imposta (voce 30)

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Credito d'imposta | 0 | 49.282 | - 49.282 |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Al 31 dicembre 2025 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo al netto del ristorno commissioni di competenza, ammonta a Euro 13.640 (Euro 14.558 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Commissioni di gestione | 13.066 | 14.116 | -1.049 |
| Ristorno commissioni | -883 | -983 | 100 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | 1.457 | 1.425 | 32 |
| Totale | 13.640 | 14.558 | -918 |

Debiti di imposta (voce 40)

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|------------------|---------------|---------------|------------|
| Debito d'imposta | 86.526 | 0 | +86.526 |

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano a Euro 332.894 (Euro 330.100 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 83.721 (Euro 90.871 nell'esercizio precedente) e a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2026 per un importo pari a Euro 249.172 (Euro 239.229 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro -1.366.605 (Euro 41.660 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|---|-------------------|---------------|-------------------|
| a) Contributi per le prestazioni | 1.133.620 | 731.584 | 402.035 |
| b) Anticipazioni | -5.963 | -164.032 | 158.070 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -2.494.262 | -525.892 | -1.968.370 |
| Saldo della gestione previdenziale | -1.366.605 | 41.660 | -1.408.265 |

La composizione delle voci a), b) e c) risulta essere la seguente:

| N° di addetti | Contributi da datore di lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. | Oneri | Integrazioni quote | Switch in entrata | Trasferim. In ingresso | Totali |
|---------------|--------------------------------|--------------------------|--------|--------|--------------------|-------------------|------------------------|-----------|
| 373 | 13.271 | 451.012 | 63.225 | -5.666 | 1.178 | 438.038 | 172.563 | 1.133.620 |

| Trasferimenti | | Anticipazioni | | Riscatti | | Switch in uscita | | Rata di Rita | | Storno quote | | Prestazioni | | TOTALI | |
|---------------|---------|---------------|---------|----------|---------|------------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|-------------|-----------|--------|-----------|
| n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo |
| 7 | 304.660 | 1 | 5.963 | 4 | 277.526 | 1 | 13.250 | 0 | 0 | 1 | 5.190 | 11 | 1.893.635 | 25 | 2.500.224 |

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2025 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 559.928 (Euro 685.604 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| a) Dividendi e interessi | 2.776 | 8.161 | -5.385 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 557.152 | 677.443 | -120.291 |
| Saldo della gestione finanziaria | 559.928 | 685.604 | -125.676 |

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

| | Dividendi e interessi | Minus da alienazione | Minus da valutazione | Plus da alienazione | Plus da valutazione | Totale |
|--------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|
| Titoli di stato | - | - | - | - | - | - |
| Titoli di capitale | - | - | - | - | - | - |
| Depositi bancari | 2.776 | - | - | - | - | 2.776 |
| Quote di OICR | - | - 30.018 | - 118.694 | 263.915 | 441.949 | 557.152 |
| TOTALE | 2.776 | - 30.018 | - 118.694 | 263.915 | 441.949 | 559.928 |

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 153.946 (Euro 158.392 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Commissioni di gestione | -162.273 | -167.440 | 5.167 |
| Ristorno commissioni | 9.783 | 10.472 | -689 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | -1.457 | -1.425 | -32 |
| Totale | -153.946 | -158.392 | 4.446 |

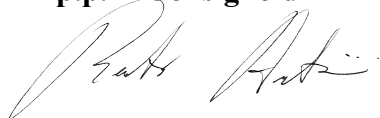
Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura dell'1,38% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Bilanciata 30, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva prevista dall'art.17, comma 1 e 2, del Decreto 252/2005 e dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammonta a Euro 86.526 a debito (96.207 a debito l'esercizio precedente).

Milano, li 23 marzo 2026

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND OBBLIGAZIONARIA

| | | ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025 | ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024 |
|------------|---|----------------------------------|------------------------------------|
| 10 | Investimenti | 2.151.412 | 2.168.594 |
| | a) Depositi bancari | 44.768 | 17.781 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | | |
| | d) Titoli di debito quotati | | |
| | e) Titoli di capitale quotati | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 2.106.645 | 2.150.813 |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Crediti di imposta | 3.968 | 57.642 |
| | TOTALE ATTIVITÀ | 2.155.380 | 2.226.236 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individua | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | 1.746 | 1.761 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 1.746 | 1.761 |
| 40 | Debiti di imposta | | |
| | TOTALE PASSIVITÀ | 1.746 | 1.761 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 2.153.634 | 2.224.475 |
| | CONTI D'ORDINE | 59.091 | 56.993 |
| | Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti | 53.745 | 54.065 |
| | Contributi da ricevere | 5.346 | 2.929 |
| | Impegni relativi alle prestazioni accessorie | | |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND OBBLIGAZIONARIA

| | | ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025 | ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024 |
|-----------|--|----------------------------------|------------------------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | -48.426 | -350.603 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 271.473 | 129.007 |
| | b) Anticipazioni | -10.174 | -200.250 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -309.725 | -279.359 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | -7.433 | 50.814 |
| | a) Dividendi e interessi | 700 | 1.591 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -8.133 | 49.223 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 30 | Oneri di gestione | -18.950 | -20.004 |
| | a) Società di gestione | -18.950 | -20.004 |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | -74.809 | -319.794 |
| 50 | Imposta sostitutiva | 3.968 | -3.282 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) +(50) | -70.842 | -323.076 |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2025

E

NOTA INTEGRATIVA

DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND

COMPARTO OBBLIGAZIONARIA

Il rendiconto al 31 dicembre 2025 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito “Decreto”), ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della Nota Integrativa e delle norme relative all’approvazione del rendiconto dei Fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell’art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche ove applicabili, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Caratteristiche generali del comparto di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione;
- F. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al Fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione EY S.p.A. con sede legale in via Meravigli 12, 20123 Milano, in esecuzione dell'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020 per il periodo 2021 – 2029.

PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto Bilanciata 65.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio.

Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

| | Numero quote | Valore unitario quota | Controvalore |
|---|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Saldo 01/01/2025 | 143.568 | 15,494 | 2.224.475 |
| Quote emesse | 17.539 | | 271.473 |
| Quote annullate | - 20.679 | | - 319.899 |
| Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale | | | - 22.416 |
| Saldo 31/12/2025 | 140.428 | 15,336 | 2.153.633 |

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

Il comparto Obbligazionaria è caratterizzato da un profilo di rischio basso con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata in misura prevalente verso titoli di debito di natura obbligazionaria con obiettivo principale di proteggere il valore reale del capitale investito.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e i limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

| | Min | Max |
|---|------------|------------|
| -titoli di debito in valute dei Paesi aderenti all'Unione Europea e dei Paesi non aderenti all'Unione Europea | 100% | 100% |
| -titoli di capitale nazioni ed internazionale compresi i fondi chiusi | 0% | 0% |
| -titoli in valuta diversa dall'euro | 0% | 30% |

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

PARTE C – CRITERI DI VALUTAZIONE

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del Fondo Zed Omnifund – comparto Obbligazionaria.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

INVESTIMENTI (voce 10)

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per contro-valutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale del Paese di riferimento al 31.12.2025.

10a) Depositi bancari

Sono costituiti da conti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art.17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro probabile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

10h) Quote di O.I.C.R.

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.

10l) Ratei e risconti attivi

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE/RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

A titolo di maggior informativa si segnala che, date le caratteristiche del comparto Obbligazionaria, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI D'IMPOSTA (voce 30)

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle pensioni.

10a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)

30d) Altre passività della gestione finanziaria

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ristoro delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

La voce include inoltre i costi relativi alle spese del Responsabile del fondo.

DEBITI D'IMPOSTA (voce 40)

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo

la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del Fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie e i contributi previsti e non versati.

CONTO ECONOMICO

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

10a) Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

10b) Anticipazioni

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

10c) Trasferimenti e riscatti

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite ad altri comparti del Fondo o ad altri Fondi così come il valore delle quote riscattate.

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)

20a) Dividendi e interessi

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

ONERI DI GESTIONE (voce 30)

30a) Società di gestione

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore.

La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)

La Legge 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui redditi 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno." Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 190/2014 si è inoltre tenuto conto del disposto della Circolare n° 1389 del 6 marzo 2015 della COVIP.

PARTE D – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI

Al 31 dicembre 2025 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

PARTE E – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis ed in base alla competenza economica.

PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO OBBLIGAZIONARIA

Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati

| | |
|-----------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Lavoratori dipendenti | 47 |
| Lavoratori autonomi | 29 |
| Altri | 14 |
| rita | 4 |
| Totale | 94 |

| | |
|-------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Lavoratori attivi | 94 |
| Pensionati | 0 |
| Totale | 94 |

| | |
|--------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Fase di accumulo | 94 |
| Fase di erogazione | 0 |
| Totale | 94 |

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 2.151.412 (Euro 2.168.594 nel precedente esercizio) e si impone come segue:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| a) Depositi bancari | 44.768 | 17.781 | 26.987 |
| c) Titoli emessi da Stati | 0 | 0 | 0 |
| d) Titoli di debito quotati | | | 0 |
| h) Quote di O.I.C.R. | 2.106.645 | 2.150.813 | -44.168 |
| l) Ratei risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE INVESTIMENTI | 2.151.412 | 2.168.594 | -17.182 |

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente IT80V0347901600 000802240100 presso Bnp Paribas SpA.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 0 (Euro 0 nell'esercizio precedente).

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri Paesi Area Euro | Altri Paesi UE | Altri Paesi OCSE | Altro | Totale |
|--------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|------------------|----------|------------------|
| Titoli di Stato | - | | | | | - |
| Titoli di debito quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | | | |
| Titoli di debito non quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | | | | |
| Quote di O.I.C.R. | 360.658 | 1.226.910 | 0 | 519.077 | 0 | 2.106.645 |
| Depositi bancari | 44.768 | | | | | 44.768 |
| Totale | 405.425 | 1.226.910 | 0 | 519.077 | 0 | 2.151.412 |

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 2.106.645 (Euro 2.150.813 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

| Descrizione Titolo | Valori al 31/12/2025 | Valori al 31/12/2024 | Variazione |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| VANG EURGVBD EURA FUND | 377.715 | 435.066 | -57.351 |
| AM CORE EURO GOV BND ETF ACC | 413.833 | 447.109 | -33.276 |
| ISHARES WLD XEURO GBIF-DAUSD | 447.839 | 398.762 | 49.077 |
| STT-GLB AGG BND INDEX FND-I FUND | 104.674 | 121.417 | -16.743 |
| ISHARES EURO GOVT CLIM EUR A | 146.590 | 204.561 | -57.971 |
| FRK EU SH MT UCITS ETF ACC FUND | 0 | 175.822 | -175.822 |
| OSSIAM SERENITY EURO FUND | 166.544 | 0 | 166.544 |
| X EUROZONE GOVT BOND 1C FUND | 449.450 | 368.077 | 81.373 |
| TOTALE | 2.106.645 | 2.150.813 | -44.168 |

Non risultano investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali, (0 nel precedente esercizio).

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

| | ACQUISTO | VENDITA | VOLUME NEGOZIATO |
|-----------------------------|-----------------|----------------|-----------------------------|
| Quote OICR | 608.003 | 644.038 | 1.252.040 |
| Titoli Stato/Org. Internaz. | - | - | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - |
| Totale | 608.003 | 644.038 | 1.252.040 |

Credito di imposta (voce 30)

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|--------------------|---------------|---------------|------------|
| Credito di imposta | 3.968 | 57.642 | -53.674 |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO
Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Al 31 dicembre 2025 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo al netto del ristorno commissioni di competenza, ammonta a Euro 1.746 (Euro 1.761 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Commissioni di gestione | 1.614 | 1.627 | -13 |
| Ristorno commissioni | -131 | -172 | 42 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | 263 | 307 | -43 |
| Totale | 1.746 | 1.761 | -15 |

Debito di imposta (voce 40)

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------|---------------|---------------|------------|
| Debito di imposta | 0 | 0 | 0 |

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano a Euro 59.091 (Euro 56.993 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 5.346 (Euro 2.929 nell'esercizio precedente) e a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2026 per un importo pari a Euro 53.745 (Euro 54.065 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro -48.426 (Euro -350.603 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| a) Contributi per le prestazioni | 271.473 | 129.007 | 142.466 |
| b) Anticipazioni | -10.174 | -200.250 | 190.076 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -309.725 | -279.359 | -30.366 |
| Saldo della gestione previdenziale | -48.426 | -350.603 | 302.177 |

La composizione delle voci a), b) e c) risulta essere la seguente:

| N° di addetti | Contributi da datore di lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. | Oneri | Integrazioni quote | Switch in entrata | Trasferim. In ingresso | Totali |
|---------------|--------------------------------|--------------------------|--------|------------|--------------------|-------------------|------------------------|---------|
| 94 | 12.513 | 88.551 | 28.915 | - 1.132 | 79 | 142.548 | 0 | 271.473 |

| Trasferimenti | | Anticipazioni | | Riscatti | | Switch in uscita | | Rata di Rita | | Storno quote | | Prestazioni | | TOTALI | |
|---------------|---------|---------------|---------|----------|---------|------------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|-------------|---------|--------|---------|
| n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo |
| 2 | 59.883 | 2 | 10.174 | 1 | 4.054 | 0 | 0 | 2 | 18.527 | 1 | 1.710 | 5 | 225.550 | 13 | 319.899 |

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2025 il saldo della voce in esame ammonta a Euro -7.433 (Euro 50.814 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|---|---------------|---------------|----------------|
| a) Dividendi e interessi | 700 | 1.591 | -891 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -8.133 | 49.223 | -57.356 |
| Saldo della gestione finanziaria | -7.433 | 50.814 | -58.247 |

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

| | Dividendi e interessi | Minus da alienazione | Minus da valutazione | Plus da alienazione | Plus da valutazione | Totale |
|--------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Titoli di stato | - | - | - | - | - | - |
| Titoli di capitale | - | - | - | - | - | - |
| Depositi bancari | 700 | - | - | - | - | 700 |
| Quote di OICR | - | - 174 | - 32.342 | 2.947 | 21.435 | - 8.133 |
| TOTALE | 700 | - 174 | - 32.342 | 2.947 | 21.435 | - 7.433 |

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 18.950 (Euro 20.004 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Commissioni di gestione | -20.179 | -21.664 | 1.485 |
| Ristorno commissioni | 1.492 | 1.966 | -474 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | -263 | -307 | 43 |
| Totale | -18.950 | -20.004 | 1.054 |

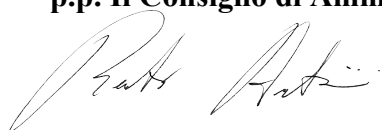
Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura dello 0,90% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Obbligazionaria, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva prevista dall'art.17, comma 1 e 2, del Decreto 252/2005 e dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammonta a Euro 3.968 a debito (Euro 3.282 a debito l'esercizio precedente).

Milano, lì 23 marzo 2026

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND GARANTITA

| | | ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025 | ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024 |
|------------|---|----------------------------------|------------------------------------|
| 10 | Investimenti | 4.261.765 | 3.971.600 |
| | a) Depositi bancari | 71.138 | 26.503 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 470.924 | 1.961.041 |
| | d) Titoli di debito quotati | | |
| | e) Titoli di capitale quotati | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 3.719.703 | 1.984.055 |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 488.913 | 560.192 |
| 30 | Crediti di imposta | 2.773 | 67.347 |
| | TOTALE ATTIVITÀ | 4.753.451 | 4.599.139 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individua | 488.913 | 560.192 |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | 6.630 | 6.361 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 6.630 | 6.361 |
| 40 | Debiti di imposta | | |
| | TOTALE PASSIVITÀ | 495.543 | 566.553 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 4.257.907 | 4.032.586 |
| | CONTI D'ORDINE | 172.628 | 199.441 |
| | Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti | 122.795 | 155.944 |
| | Contributi da ricevere | 49.833 | 43.497 |
| | Impegni relativi alle prestazioni accessorie | | |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND GARANTITA

| | | ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025 | ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024 |
|-----------|--|----------------------------------|------------------------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 215.611 | -239.544 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 734.779 | 544.449 |
| | b) Anticipazioni | -52.334 | -76.386 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -466.835 | -707.607 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 82.876 | 98.603 |
| | a) Dividendi e interessi | 21.003 | 75.318 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 61.873 | 23.285 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 30 | Oneri di gestione | -75.938 | -74.161 |
| | a) Società di gestione | -75.938 | -74.161 |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 222.549 | -215.102 |
| 50 | Imposta sostitutiva | 2.773 | 263 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) +(50) | 225.322 | -214.839 |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2025

E

NOTA INTEGRATIVA

DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND

COMPARTO GARANTITA

Il rendiconto al 31 dicembre 2025 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito “Decreto”) ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della Nota Integrativa e delle norme relative all’approvazione del rendiconto dei Fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell’art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche ove applicabili, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Caratteristiche generali dei comparti di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione;
- F. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al Fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione EY S.p.A. con sede legale in Via Meravigli 12, 20123 Milano, in esecuzione dell'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020 per il periodo 2021 - 2029.

PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO

Sezione 1) – INFORMAZIONI GENERALI

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto Bilanciata 65.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio.

Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

| | Numero quote | Valore unitario quota | Controvalore |
|---|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Saldo 01/01/2025 | 351.708 | 11,466 | 4.032.586 |
| Quote emesse | 63.860 | | 734.779 |
| Quote annullate | - 45.092 | | - 519.169 |
| Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale | | | 9.711 |
| Saldo 31/12/2025 | 370.477 | 11,493 | 4.257.907 |

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

La politica di investimento del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio che includa in prevalenza titoli di debito di natura obbligazionaria, con l'obiettivo principale di perseguire sia la redditività degli investimenti sia la rivalutazione del capitale minimizzando il rischio in capo all'Aderente grazie alla presenza di una garanzia di risultato.

Il comparto Garantita si prefigge l'obiettivo di realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e i limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

| | Min | Max |
|---|------------|------------|
| -titoli di debito in valute dei Paesi aderenti all'Unione Europea e dei Paesi non aderenti all'Unione Europea | 80% | 100% |
| -titoli di capitale nazioni ed internazionale compresi i fondi chiusi | 0% | 20% |
| -titoli in valuta diversa dall'euro | 0% | 30% |

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

PARTE C – CRITERI DI VALUTAZIONE

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del Fondo Zed Omnifund – Comparto Garantita.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

INVESTIMENTI (voce 10)

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per contro-valutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale del Paese di riferimento al 31.12.2025.

10a) Depositi bancari

Sono costituiti da conti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art. 17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro probabile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

10h) Quote di O.I.C.R.

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.

10l) Ratei e risconti attivi

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

10m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

La voce rappresenta l'importo delle garanzie rilasciate indistintamente al Fondo Pensione, con riferimento al complesso delle attività conferite in gestione o a parte di esse, secondo quanto previsto dall'art.6, comma 4-ter del Decreto 124/93.

Il valore di tali garanzie è pari alla differenza, se positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento ed il valore corrente delle attività conferite in gestione.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali è rappresentato dalla differenza, se positiva, fra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del rendiconto e il valore corrente delle posizioni individuali, come previsto dall'art.6, comma 4-ter, del decreto 124/93. Poiché tali garanzie sono a favore dei singoli iscritti e non del Fondo nel suo complesso, esse non devono confluire nell'attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non devono influire sul valore della quota. Pertanto nel passivo del rendiconto del Fondo viene evidenziata una passività di pari importo nella voce 20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

CREDITI D'IMPOSTA (voce 30)

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle prestazioni.

10a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali è rappresentato dalla differenza, se positiva, fra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del rendiconto e il valore corrente delle posizioni individuali, come previsto dall'art.6, comma 4-ter, del decreto 124/93.

PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)

30d) Altre passività della gestione finanziaria

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

La voce include inoltre i costi relativi alle spese del Responsabile del fondo.

DEBITI D'IMPOSTA (voce 40)

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del Fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie, e i contributi previsti e non versati.

CONTO ECONOMICO

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

10a) Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

10b) Anticipazioni

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

10c) Trasferimenti e riscatti

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite ad altri comparti del Fondo o ad altri Fondi così come il valore delle quote riscattate.

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)

20a) Dividendi e interessi

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

ONERI DI GESTIONE (voce 30)

30a) Società di gestione

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore. La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)

La Legge 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui redditi 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno." Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 190/2014 si è inoltre tenuto conto del disposto della Circolare n° 1389 del 6 marzo 2015 della COVIP.

PARTE D – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI

Al 31 dicembre 2025 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

PARTE E – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis ed in base alla competenza economica.

PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO GARANTITA

Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati

| | N° iscritti |
|-----------------------|-------------|
| Lavoratori dipendenti | 82 |
| Lavoratori autonomi | 55 |
| Altri | 21 |
| rita | 1 |
| Totale | 159 |

| | N° iscritti |
|-------------------|-------------|
| Lavoratori attivi | 159 |
| Pensionati | 0 |
| Totale | 159 |

| | N° iscritti |
|--------------------|-------------|
| Fase di accumulo | 159 |
| Fase di erogazione | 0 |
| Totale | 159 |

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 4.261.765 (Euro 3.971.600 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| a) Depositi bancari | 71.138 | 26.503 | 44.634 |
| c) Titoli emessi da Stati | 470.924 | 1.961.041 | -1.490.117 |
| d) Titoli di debito quotati | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 3.719.703 | 1.984.055 | 1.735.648 |
| l) Ratei risconti attivi | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE INVESTIMENTI | 4.261.765 | 3.971.600 | 290.165 |

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente IT60U0347901600 000802240000 presso Bnp Paribas SpA.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 0 (Euro 0 nell'esercizio precedente).

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri Paesi Area Euro | Altri Paesi UE | Altri Paesi OCSE | Altro | Totale |
|--------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|------------------|----------|------------------|
| Titoli di Stato | 470.924 | | | | | 470.924 |
| Titoli di debito quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | | | |
| Titoli di debito non quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | | | | |
| Quote di O.I.C.R. | 725.081 | 2.963.611 | 0 | 31.011 | 0 | 3.719.703 |
| Depositi bancari | 71.138 | | | | | 71.138 |
| Totale | 1.267.143 | 2.963.611 | 0 | 31.011 | 0 | 4.261.765 |

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 3.719.703 (Euro 1.984.055 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

| Descrizione Titolo | Valori al 31/12/2025 | Valori al 31/12/2024 | Variazione |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| VANG EURGVBD EURA FUND | 769.873 | 779.248 | -9.376 |
| AM CORE EURO GOV BND ETF ACC FUN | 639.277 | 418.711 | 220.566 |
| FRK EU SH MT UCITS ETF ACC FUND | 620.888 | 0 | 620.888 |
| OSSIAM SERENITY EURO FUND | 992.274 | 0 | 992.274 |
| X EUROZONE GOVT BOND 1C FUND | 697.392 | 786.096 | -88.704 |
| TOTALE | 3.719.703 | 1.984.055 | 1.735.648 |

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 470.924 (1.961.041 nel precedente esercizio) e sono così suddivisi:

| Descrizione Titolo | Valori al 31/12/2025 | Valori al 31/12/2024 | Variazione |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| BUONI ORDINARI DEL TES 0 02/14/2025 | 0 | 669.910 | -669.910 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 0 05/14/2025 | 0 | 660.571 | -660.571 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 0 08/14/2025 | 0 | 630.560 | -630.560 |
| BUONI ORDINARI DEL TES 0 02/13/2026 | 470.924 | 0 | 470.924 |
| TOTALE | 470.924 | 1.961.041 | -1.490.117 |

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

| | ACQUISTO | VENDITA | VOLUME NEGOZIATO |
|-----------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|
| Quote OICR | 2.341.642 | 671.565 | 3.013.207 |
| Titoli Stato/Org. Internaz. | 461.336 | 1.967.794 | 2.429.130 |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - |
| Totale | 2.802.978 | 2.639.359 | 5.442.337 |

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali ammonta a Euro 488.913 (Euro 560.192 nel precedente esercizio).

Credito d'imposta (voce 30)

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|--------------------|---------------|---------------|------------|
| Credito di imposta | 2.773 | 67.347 | -64.574 |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Al 31 dicembre 2025 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali ammonta a Euro 488.913 (Euro 560.192 nel precedente esercizio).

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo al netto del ristorno commissioni di competenza, ammonta a Euro 6.630 (Euro 6.361 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Commissioni di gestione | 6.393 | 5.958 | 435 |
| Ristorno commissioni | -240 | -108 | -132 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | 477 | 511 | -34 |
| Totale | 6.630 | 6.361 | 269 |

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano a Euro 172.628 (Euro 199.441 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 49.833 (Euro 43.497 nell'esercizio precedente) e a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2026 per un importo pari a Euro 122.795 (Euro 155.944 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 215.611 (Euro -239.544 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| a) Contributi per le prestazioni | 734.779 | 544.449 | 190.331 |
| b) Anticipazioni | -52.334 | -76.386 | 24.052 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -466.835 | -707.607 | 240.772 |
| Saldo della gestione previdenziale | 215.611 | -239.544 | 455.155 |

La composizione delle voci a), b) e c) risulta essere la seguente:

| N° di addetti | Contributi da datore di lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. | Oneri | Integrazioni quote | Switch in entrata | Trasferim. In ingresso | Totali |
|---------------|--------------------------------|--------------------------|--------|--------|--------------------|-------------------|------------------------|---------|
| 159 | 6.363 | 270.752 | 45.486 | -2.903 | 0 | 410.384 | 4.697 | 734.779 |

| Trasferimenti | | Anticipazioni | | Riscatti | | Switch in uscita | | Rata di Rita | | Storno quote | | Prestazioni | | TOTALI | |
|---------------|---------|---------------|---------|----------|---------|------------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|-------------|---------|--------|---------|
| n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo |
| 3 | 60.764 | 4 | 52.334 | 0 | 0 | 1 | 2.409 | 0 | 0 | 1 | 1.909 | 9 | 401.753 | 18 | 519.169 |

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2025 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 82.876 (Euro 98.603 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|---|---------------|---------------|----------------|
| a) Dividendi e interessi | 21.003 | 75.318 | -54.316 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 61.873 | 23.285 | 38.588 |
| Saldo della gestione finanziaria | 82.876 | 98.603 | -15.727 |

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

| | Dividendi e interessi | Minus da alienazione | Minus da valutazione | Plus da alienazione | Plus da valutazione | Totale |
|--------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| Titoli di stato | 20.038 | - 3.851 | - | - | 154 | 16.341 |
| Titoli di capitale | - | - | - | - | - | - |
| Depositi bancari | 965 | - | - | - | - | 965 |
| Quote di OICR | - | - | - | 7.351 | 58.219 | 65.570 |
| TOTALE | 21.003 | - 3.851 | - | 7.351 | 58.373 | 82.876 |

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 75.938 (Euro 74.161 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Commissioni di gestione | -77.804 | -74.935 | -2.869 |
| Ristorno commissioni | 2.343 | 1.286 | 1.057 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | -477 | -511 | 34 |
| Totale | -75.938 | -74.161 | -1.777 |

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura dell'1,80% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Garantita, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva prevista dall'art.17, comma 1 e 2, del Decreto 252/2005 e dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammonta a Euro 2.773 a credito (263 euro a debito l'esercizio precedente).

Milano, lì 23 marzo 2026

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND AZIONARIA

| | | ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025 | ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024 |
|------------|---|----------------------------------|------------------------------------|
| 10 | Investimenti | 11.344.242 | 10.201.094 |
| | a) Depositi bancari | 160.644 | 140.587 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | | |
| | d) Titoli di debito quotati | | |
| | e) Titoli di capitale quotati | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 11.183.598 | 10.060.507 |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Crediti di imposta | | |
| | TOTALE ATTIVITÀ | 11.344.242 | 10.201.094 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individua | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | 20.661 | 18.667 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 20.661 | 18.667 |
| 40 | Debiti di imposta | 331.744 | 174.149 |
| | TOTALE PASSIVITÀ | 352.404 | 192.816 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 10.991.837 | 10.008.278 |
| | CONTI D'ORDINE | 191.453 | 198.095 |
| | Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti | 136.325 | 144.152 |
| | Contributi da ricevere | 55.128 | 53.943 |
| | Impegni relativi alle prestazioni accessorie | | |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2025 - ZED OMNIFUND AZIONARIA

| | | ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025 | ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024 |
|-----------|--|----------------------------------|------------------------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | -336.858 | -247.753 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 806.171 | 692.974 |
| | b) Anticipazioni | -37.594 | -42.238 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -1.105.435 | -898.489 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 1.874.281 | 1.148.166 |
| | a) Dividendi e interessi | 2.350 | 6.487 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.871.932 | 1.141.680 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 30 | Oneri di gestione | -222.120 | -210.842 |
| | a) Società di gestione | -222.120 | -210.842 |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 1.315.302 | 689.571 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -331.744 | -187.393 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) +(50) | 983.559 | 502.179 |

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2025

E

NOTA INTEGRATIVA

DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND

COMPARTO AZIONARIA

Il rendiconto al 31 dicembre 2025 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito “Decreto”) ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della Nota Integrativa e delle norme relative all’approvazione del rendiconto dei Fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell’art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche ove applicabili, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Caratteristiche generali del comparto di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione;
- F. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al Fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione EY S.p.A. con sede legale Via Meravigli 12, 20123 Milano, in esecuzione dell'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2020 per il periodo 2021 – 2029.

PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto Bilanciata 65.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio.

Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

| | Numero quote | Valore unitario quota | Controvalore |
|---|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Saldo 01/01/2025 | 597.086 | 16,762 | 10.008.278 |
| Quote emesse | 45.200 | | 806.171 |
| Quote annullate | - 64.410 | | - 1.143.030 |
| Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale | | | 1.320.418 |
| Saldo 31/12/2025 | 577.877 | 19,021 | 10.991.837 |

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

Il comparto Azionaria è caratterizzato da un profilo di rischio alto con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata quasi esclusivamente verso titoli di capitale con l'obiettivo principale di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e ai limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

| | Min | Max |
|---|-----|------|
| -titoli di debito in valute dei Paesi aderenti all'Unione Europea e dei Paesi non aderenti all'Unione Europea | 0% | 30% |
| -titoli di capitale nazioni ed internazionale compresi i fondi chiusi | 70% | 100% |
| -titoli in valuta diversa dall'euro | 0% | 30% |

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

PARTE C – CRITERI DI VALUTAZIONE

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del Fondo Zed Omnifund – comparto Azionaria.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

INVESTIMENTI (voce 10)

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per contro-valutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale del Paese di riferimento al 31.12.2025.

10a) Depositi bancari

Sono costituiti da conti correnti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art.17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro probabile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

10h) Quote di O.I.C.R.

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.

10l) Ratei e risconti attivi

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE/RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

A titolo di maggior informativa si segnala che, date le caratteristiche del comparto Azionaria, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI D'IMPOSTA (voce 30)

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle prestazioni.

10a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)

30d) Altre passività della gestione finanziaria

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ristoro delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

La voce include inoltre i costi relativi alle spese del Responsabile del fondo.

DEBITI D'IMPOSTA (voce 40)

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie, e i contributi previsti e non versati.

CONTO ECONOMICO

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

10a) Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

10b) Anticipazioni

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

10c) Trasferimenti e riscatti

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite agli altri comparti del Fondo o ad altri fondi così come il valore delle quote riscattate.

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)

20a) Dividendi e interessi

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

ONERI DI GESTIONE (voce 30)

30a) Società di gestione

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore.

La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)

La Legge 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui redditi 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno." Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 190/2014 si è inoltre tenuto conto del disposto della Circolare n° 1389 del 6 marzo 2015 della COVIP.

PARTE D – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI

Al 31 dicembre 2025 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

PARTE E – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis ed in base alla competenza economica.

PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO AZIONARIA

Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati

| | |
|-----------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Lavoratori dipendenti | 203 |
| Lavoratori autonomi | 116 |
| Altri | 34 |
| Totale | 353 |

| | |
|-------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Lavoratori attivi | 353 |
| Pensionati | 0 |
| Totale | 353 |

| | |
|--------------------|-------------|
| | N° iscritti |
| Fase di accumulo | 353 |
| Fase di erogazione | 0 |
| Totale | 353 |

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 11.344.242 (Euro 10.201.094 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| a) Depositi bancari | 160.644 | 140.587 | 20.057 |
| c) Titoli emessi da Stati | - | - | - |
| d) Titoli di debito quotati | - | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 11.183.598 | 10.060.507 | 1.123.091 |
| l) Ratei risconti attivi | - | - | - |
| TOTALE INVESTIMENTI | 11.344.242 | 10.201.094 | 1.143.148 |

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero IT12U0347901600000802239700 presso Bnp Paribas SpA.

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri Paesi Area Euro | Altri Paesi UE | Altri Paesi OCSE | Altro | Totale |
|--------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|------------------|----------|-------------------|
| Titoli di Stato | - | | | | | - |
| Titoli di debito quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale quotati | | | | | | |
| Titoli di debito non quotati | | | | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | | | | |
| Quote di O.I.C.R. | 842.169 | 7.430.413 | 0 | 2.911.016 | 0 | 11.183.598 |
| Depositi bancari | 160.644 | | | | | 160.644 |
| Totale | 1.002.813 | 7.430.413 | 0 | 2.911.016 | 0 | 11.344.242 |

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 11.183.598 (Euro 10.060.507 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

| Descrizione Titolo | Valori al 31/12/2025 | Valori al 31/12/2024 | Variazione |
|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| UBS ETF MSCI EMU A ACC FUND | 2.374.679 | 1.890.766 | 483.913 |
| ISHARES CORE MSCI WORLD FUND | 0 | 2.319.900 | -2.319.900 |
| JPM EUROZONE REI EQ ACT ETF FUND | 806.792 | 813.326 | -6.534 |
| INVESCO S&P 500 ACC FUND | 0 | 206.687 | -206.687 |
| FRK EU SH MT UCITS ETF ACC FUND | 0 | 767.213 | -767.213 |
| SS SPDR MSCI WORLD UC-USD AC FUND | 2.453.701 | 0 | 2.453.701 |
| OSSIAM SERENITY EURO FUND | 695.887 | 0 | 695.887 |
| ISHARES CORE MSCI EMU EUR A FUND | 1.946.226 | 1.726.713 | 219.513 |
| ISHARES CORE EM IMI ACC FUND | 726.873 | 505.088 | 221.785 |
| SS SPDR MSCI EMU UCITS ETF FUND | 2.179.441 | 1.830.815 | 348.626 |
| TOTALE | 11.183.598 | 10.060.507 | 1.123.091 |

Non risultano investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali, nel precedente esercizio.

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

| | ACQUISTO | VENDITA | VOLUME NEGOZIATO |
|-----------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|
| Quote di O.I.C.R. | 8.420.623 | 8.941.213 | 17.361.836 |
| Titoli Stato/Org. Internaz. | - | - | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - |
| Totale | 8.420.623 | 8.941.213 | 17.361.836 |

Credito d'imposta (voce 30)

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|--------------------|---------------|---------------|------------|
| Credito di imposta | - | - | - |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO
Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Al 31 dicembre 2025 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo al netto del ristorno commissioni di competenza, ammonta a Euro 20.661 (Euro 18.667 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Commissioni di gestione | 20.990 | 18.875 | 2.115 |
| Ristorno commissioni | -1.514 | -1.352 | -162 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | 1.185 | 1.145 | 40 |
| Totale | 20.661 | 18.667 | 1.993 |

Debito d'imposta (voce 40)

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------|---------------|---------------|------------|
| Debito di imposta | -331.744 | -174.149 | +157.595 |

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano a Euro 191.453 (Euro 198.095 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 55.128 (Euro 53.943 nell'esercizio precedente) e a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre

e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2026 per un importo pari a Euro 136.325 (Euro 144.152 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro -336.858 (Euro -247.753 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) Contributi per le prestazioni | 806.171 | 692.974 | 113.198 |
| b) Anticipazioni | -37.594 | -42.238 | 4.643 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -1.105.435 | -898.489 | -206.946 |
| Saldo della gestione previdenziale | -336.858 | -247.753 | -89.105 |

La composizione delle voci a), b) e c) risulta essere rispettivamente la seguente:

| N° di addetti | Contributi da datore di lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. | Oneri | Integrazioni quote | Switch in entrata | Trasferim. In ingresso | Totali |
|----------------------|---------------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------------|
| 353 | 14.657 | 337.654 | 137.762 | -6.113 | 207 | 31.299 | 290.607 | 806.071 |

| Trasferimenti | | Anticipazioni | | Riscatti | | Switch in uscita | | Rata di Rita | | Storno quote | | Prestazioni | | TOTALI | |
|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|---------------|----------------|
| n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo | n. | importo |
| 6 | 159.246 | 4 | 37.594 | 0 | 0 | 8 | 772.013 | 0 | 0 | 2 | 4.891 | 4 | 169.285 | 24 | 1.143.030 |

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2025 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 1.874.282 (Euro 1.148.167 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

| | AL 31/12/2025 | AL 31/12/2024 | Variazioni |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|
| a) Dividendi e interessi | 2.350 | 6.487 | -4.137 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.871.932 | 1.141.680 | 730.252 |
| Saldo della gestione finanziaria | 1.874.282 | 1.148.167 | 726.115 |

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

| | Dividendi e interessi | Minus da alienazione | Minus da valutazione | Plus da alienazione | Plus da valutazione | Totale |
|--------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|
| Titoli di stato | - | - | - | - | - | - |
| Titoli di capitale | - | - | - | - | - | - |
| Depositi bancari | 2.350 | - | - | - | - | 2.350 |
| Quote di OICR | - | - 21.175 | - | 264.795 | 1.628.312 | 1.871.932 |
| TOTALE | 2.350 | - 21.175 | - | 264.795 | 1.628.312 | 1.874.282 |

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 222.120 (Euro 210.842 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variazioni |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Commissioni di gestione | -236.476 | -224.979 | -11.497 |
| Ristorno commissioni | 15.541 | 15.282 | 259 |
| Compenso del Responsabile del Fondo | -1.185 | -1.145 | -40 |
| Totale | -222.120 | -210.842 | -11.279 |

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura del 2,22% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Azionaria, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva prevista dall'art.17, comma 1 e 2, del Decreto 252/2005 e dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammonta a Euro 331.744 a debito (Euro 187.393 a debito nell'esercizio precedente).

Milano, lì 23 marzo 2026

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

