



Zurich Investments Life Spa
Bilancio Fondo Pensione Aperto
Zurich Contribution
2025

**ZURICH CONTRIBUTION
RENDICONTO 2025
RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Il “Fondo Pensione aperto Zurich Contribution” è stato, come noto, istituito dal Consiglio di Amministrazione di “Minerva Vita S.p.A.” (oggi “Zurich Investments Life S.p.A.”) in data 22 ottobre 1998 ed è stato iscritto nell’apposito Albo tenuto presso la Commissione di Vigilanza sui fondi pensione (COVIP) in data 7 ottobre 1998 al n. 37.

Il primo deposito del Prospetto Informativo del fondo presso l’Archivio-Prospetti della CONSOB è avvenuto in data 11 marzo 1999 al numero 4474 e l’effettivo inizio dell’esercizio dell’attività è avvenuto il 7 aprile 1999.

Valutazione dell’andamento della gestione previdenziale

L’attività di raccolta delle adesioni è avvenuta per il tramite prevalente degli Agenti.

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
120	4.588.761,43	11.781,40	4.576.980,03

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

Adesioni raccolte e patrimonio netto per comparto di investimento

Comparto 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
Dinamica	75	62,50%	935	40,88%	26.228.612,95
Conservativa	12	10,00%	292	12,77%	4.474.358,41
Garantita	33	27,50%	1.060	46,35%	22.299.119,14
Totale	120	100,00%	2.287	100,00%	53.002.090,51

Nei dati sopra riportati sono comprese le adesioni effettuate su base collettiva per un totale di 793.479,04 euro di contribuzioni.

Le 111 uscite osservate nel 2025 per riscatto dell'Aderente, per un importo pari a 3.197.856,71 euro, sono state liquidate agli aventi diritto.

I 48 trasferimenti osservati nel 2025, per un importo pari a 1.332.790,90 euro, sono stati liquidati.

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

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 Conservativa**" può essere schematizzata nel modo seguente.

E' prevalso l'acquisto di ETF armonizzati monetari, di governativi denominati in dollari e di 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 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.

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 Dinamica”** può essere schematizzata nel modo seguente.

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

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.

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.

A completare quanto sopra esposto si riportano di seguito i risultati raggiunti, al netto ed al lordo delle commissioni di gestione e delle spese del responsabile del fondo, nel corso dell'anno 2025, nel corso del biennio 2024-2025, nonché nell'intero periodo di effettiva attività:

ANNO 2025	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo	10,25%	-1,11%	0,83%
Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo	11,39%	-0,16%	1,76%

BIENNIO 2024-2025	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo	17,28%	0,01%	2,15%
Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo	19,60%	1,89%	4,00%

INTERO PERIODO DI EFFETTIVA ATTIVITA'	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo	137,92%	38,11%	44,20%
Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo	161,04%	52,78%	54,49%

Qui di seguito si riportano i risultati raggiunti dai benchmarks (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 tre comparti di investimento del fondo:

ANNO 2025	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del benchmark	12,17%	-1,51%	1,45%

BIENNIO 2024-2025	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del benchmark	23,65%	0,55%	4,26%

INTERO PERIODO DI EFFETTIVA ATTIVITA'	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del benchmark	324,51%	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 benchmarks, nell'intero periodo di attività dei comparti di investimento, nel corso del biennio 2024-2025 e nel corso del solo anno 2025:

	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Deviazione standard della performance dei Benchmarks da inizio attività a dicembre 2025	10,43%	4,23%	2,74%
Deviazione standard della performance netta del comparto di investimento da inizio attività a dicembre 2025	8,59%	4,99%	2,79%
Deviazione standard della performance dei Benchmarks da gennaio 2024 a dicembre 2025	6,01%	3,65%	1,96%
Deviazione standard della performance netta del comparto di investimento da gennaio 2024 a dicembre 2025	5,23%	3,07%	1,78%
Deviazione standard della performance dei Benchmarks da gennaio a dicembre 2025	6,84%	2,88%	1,53%
Deviazione standard della performance netta del comparto di investimento da gennaio a dicembre 2025	6,10%	2,43%	1,37%

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 una 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 “Linea Garantita” offre comunque una garanzia di rendimento minimo che annulla la rischiosità legata ad eventuali andamenti negativi delle performances 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 per adesioni individuali Importo ridotto per adesioni collettive	5.480,10	0,1199%
Commissione di riscatto	51,65 euro	1.084,65	0,0237%
Commissione di trasferimento	51,65 euro	2.634,15	0,0576%
Commissione di prestazioni		2.582,50	0,0565%
Totale		11.781,40	

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

Tipologia	Importo percentuale annuo	Importo complessivo	Incidenza sul patrimonio medio
Commissione di gestione (al netto dello storno commissioni – rebates)	<ul style="list-style-type: none">1,05% per il comparto "linea Dinamica"0,95 % per il comparto "linea Conservativa"0,90 % per il comparto "linea Garantita"	<ul style="list-style-type: none">267.335 euro per il comparto "linea Dinamica"43.401 euro per il comparto "linea Conservativa"209.341 euro per il comparto "linea Garantita"	<ul style="list-style-type: none">1,02% per il comparto "linea Dinamica"0,97 % per il comparto "linea Conservativa"0,94 % per il comparto "linea Garantita"
Commissione del responsabile del fondo		<ul style="list-style-type: none">2.995 euro per il comparto "linea Dinamica"554 euro per il comparto "linea Conservativa"2.795 euro per il comparto "linea Garantita"	<ul style="list-style-type: none">0,01% per il comparto "linea Dinamica"0,01% per il comparto "linea Conservativa"0,01% per il comparto "linea Garantita"
Commissioni di negoziazione	Non predeterminabile	0% euro per tutti i comparti	0% per tutti i comparti
Totale		<ul style="list-style-type: none">270.330 euro per il comparto "linea Dinamica"43.955 euro per il comparto "linea Conservativa"212.136 euro per il comparto "linea Garantita"	<ul style="list-style-type: none">1,03 % per il comparto "linea Dinamica"0,98 % per il comparto "linea Conservativa"0,95 % per il comparto "linea 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	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
€	613.814	-8.914	25.322

Conflitti di interesse

Si conferma 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.

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.

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.

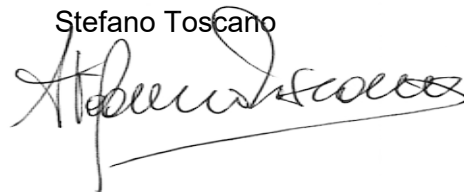
Milano, 23 marzo 2026

p.p. il Consiglio di Amministrazione



Il Responsabile del Fondo

Stefano Toscano



FONDO PENSIONE APERTO "ZURICH CONTRIBUTION"

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2025 - ZURICH CONTRIBUTION DINAMICA

		ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024
10	Investimenti	26.866.300	24.065.480
	a) Depositi bancari	107.442	325.370
	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.	26.758.857	23.740.110
	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	26.866.300	24.065.480
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	23.873	21.627
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	23.873	21.627
40	Debiti di imposta	613.814	271.460
	TOTALE PASSIVITÀ	637.687	293.088
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.228.613	23.772.393
	CONTI D'ORDINE	1.057.560	693.450
	Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	939.089	585.466
	Contributi da ricevere	118.471	107.984
	Impegni relativi alle prestazioni accessorie		

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZURICH CONTRIBUTION"
CONTO ECONOMICO AL 31.12.2025 - ZURICH CONTRIBUTION DINAMICA

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024
10	Saldo della gestione previdenziale	
	1.756	910.756
	a) Contributi per le prestazioni	2.162.839
	b) Anticipazioni	-142.889
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.109.194
	d) Trasformazioni in rendita	
	e) Erogazioni in forma di capitale	
	f) Premi per prestazioni accessorie	
20	Risultato della gestione finanziaria	
	3.314.348	1.967.366
	a) Dividendi e interessi	14.880
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.952.485
	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	
	-246.070	-221.943
	a) Società di gestione	-221.943
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	
	3.070.034	2.656.179
50	Imposta sostitutiva	
	-613.814	-340.958
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) +(50)	
	2.456.220	2.315.220

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2025

E

NOTA INTEGRATIVA

DEL FONDO PENSIONE APERTO ZURICH CONTRIBUTION

COMPARTO LINEA DINAMICA

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. Criteri di valutazione;
- C. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- D. 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;
- E. 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

“ZURICH CONTRIBUTION – 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 07 ottobre 1998, previa autorizzazione rilasciata dalla “COVIP” d’intesa con l’ISVAP con provvedimento del 07 ottobre 1998. Con medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il Regolamento del Fondo.

Tale Fondo, iscritto all’Albo tenuto dalla COVIP al n. 37, 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;

b) rendita certa e successivamente vitalizia: detta rendita è corrisposta per i primi cinque anni all'iscritto o, in caso di suo decesso, alla persona da lui designata. Successivamente se l'iscritto è ancora in vita viene corrisposta allo stesso una rendita vitalizia.

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 verificano 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: 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.

- 0,90% per il comparto linea Garantita (di cui 0,09% per la garanzia di risultato);

- 0,95% per il comparto linea Conservativa;

- 1,05% per il comparto linea Dinamica.

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) 51,65 Euro in caso di trasferimento ad altra forma pensionistica;

c. 2) 51,65 Euro in caso di riscatto della posizione individuale.

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 3 comparti, come di seguito specificati:

Comparto linea Garantita: caratterizzato da un profilo di rischio basso (questo comparto è destinato al conferimento tacito del TFR);

Comparto linea Conservativa: caratterizzato da un profilo di rischio medio-basso;

Comparto linea Dinamica: caratterizzato da un profilo di rischio medio-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 linea Garantita, caratterizzato dalla presenza di una garanzia di risultato.

Questo comparto è caratterizzato da un profilo di rischio basso ed attua una politica di investimento orientata prevalentemente verso i titoli di debito, di breve durata residua, denominati in euro.

L'ammontare investito in attività denominate in valuta estera non potrà superare il 20% del patrimonio del comparto.

Non è ammesso l'investimento in titoli di capitale.

La politica di investimento del comparto "Linea 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 "Linea 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 da eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

Si precisa che sui contributi netti incassati dal Fondo Pensione fino al 01.03.2006 saranno garantiti i precedenti tassi di interesse minimi del 3% per coloro che hanno aderito a questo comparto del Fondo fino alla data del 14.03.2001, e del 2,5% per coloro che hanno aderito a questo comparto del Fondo a partire dal 15.03.2001.

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 linea Conservativa, caratterizzato da un profilo di rischio medio-basso.

La politica d'investimento del comparto è diretta ad assicurare una composizione del portafoglio orientata verso titoli di debito, di emittenti italiani ed esteri, denominati prevalentemente in euro.

Non è ammesso l'investimento in titoli di capitale.

Il comparto è investito prevalentemente in valori mobiliari denominati in euro; possono essere inoltre effettuati investimenti in valori mobiliari denominati in valuta estera, nonché in contratti derivati, in quote di O.I.C.R. e di fondi chiusi.

L'esposizione valutaria complessiva non può superare il 30% del patrimonio del comparto.

Comparto linea Dinamica, caratterizzato da un profilo di rischio medio-alto.

La politica di investimento del comparto è diretta ad assicurare una composizione del portafoglio ampiamente diversificata con una prevalenza dei titoli di capitale.

Comparto bilanciato fra titoli di debito e di capitale. L'investimento in titoli di capitale non può superare come limite massimo il 90% del patrimonio del comparto e come limite minimo il 50% del patrimonio del comparto stesso e si attesterà mediamente intorno al 60-70%.

Il patrimonio del comparto è investito sia in valori mobiliari denominati in euro, sia in valori mobiliari denominati in valuta estera; possono essere inoltre effettuati investimenti in contratti derivati, in quote di O.I.C.R. e di fondi chiusi. L'esposizione valutaria non può superare il 30% del patrimonio del comparto.

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

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

Conservativa: 65% ICE BofA Euro Government Index, 25% ICE BofA Global Government, 10% ICE BofA Euro Treasury Index;

Dinamica: 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.

Banca depositaria

La custodia del patrimonio del Fondo è affidata a BNP Paribas S.p.A. - 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 tre comparti del Fondo vengono di seguito riportate le informazioni specifiche che si riferiscono al comparto linea Dinamica.

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	1.101.584	21,580	23.772.393
Quote emesse	88.709		1.989.558
Quote annullate	- 87.900		- 1.987.802
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale			2.454.464
Saldo 31/12/2025	1.102.392	23,792	26.228.613

PARTE B – 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 Zurich Contribution – comparto linea Dinamica.

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 presumibile 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.

10e) Titoli di capitale quotati

I titoli di capitale quotati sono valutati al valore corrente, come definito alla precedente voce 10 c).

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 linea Dinamica, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI DI 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 DI 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 C – 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 D – 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 e in base alla competenza economica.

PARTE E – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO LINEA DINAMICA

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	479
Lavoratori autonomi	402
Altri	53
RITA	1
Totale	935

	N° iscritti
Lavoratori attivi	935
Pensionati	0
Totale	935

	N° iscritti
Fase di accumulo	935
Fase di erogazione	0
Totale	935

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce Investimenti ammonta a Euro 26.866.300 (Euro 24.065.480 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
a) Depositi bancari	107.442	325.370	-217.928
c) Titoli emessi da Stati	-	-	0
d) Titoli di debito quotati			
h) Quote di O.I.C.R.	26.758.857	23.740.110	3.018.747
l) Ratei risconti attivi	-	-	
TOTALE INVESTIMENTI	26.866.300	24.065.480	2.800.819

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente IT43Y0347901600000802240400 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.	2.914.005	18.455.594	0	5.389.258	0	26.758.857
Depositi bancari	107.442					107.442
Totale	3.021.448	18.455.594	0	5.389.258	0	26.866.300

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 26.758.857 (Euro 23.740.110 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €	Al 31/12/2025	Al 31/12/2024	Variazione
VANG EURGVBD EURA FUND	2.823.633	1.710.835	1.112.798
UBS ETF MSCI EMU A ACC FUND	5.967.355	4.020.064	1.947.291
ISHARES CORE MSCI WORLD FUND	0	4.687.411	-4.687.411
ISHARES WLD XEURO GBIF-DAUSD FUND	1.138.040	1.226.216	-88.176
INVESCO S&P 500 ACC FUND	0	485.658	-485.658
SS SPDR MSCI WORLD UC-USD AC FUND	4.776.490	0	4.776.490
X EUROZONE GOVT BOND 1C FUND	4.245.002	4.377.759	-132.757
ISHARES CORE MSCI EMU EUR A FUND	3.197.981	4.596.264	-1.398.283
SS SPDR MSCIEMU UCITS ETF FUND	4.610.356	2.635.903	1.974.453
Totale Quote di OICR	26.758.857	23.740.110	3.018.747

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 0 (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	16.054.527	16.345.255	32.399.781
Titoli Stato/Org. Internaz.	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Totale	16.054.527	16.345.255	32.399.781

Credito 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 23.873 (Euro 21.627 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Commissioni di gestione	23.510	21.059	2.451
Ristorno commissioni	-2.633	-2.354	-278
Compenso del Responsabile del Fondo	2.995	2.922	73
Totale	23.873	21.627	2.246

Debito di imposta (voce 40)

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
Debito di imposta	613.814	271.460	+342.354

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano ad Euro 1.057.560 (Euro 693.450 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 118.471 (Euro 107.984 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 939.089 (Euro 585.466 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO
Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 1.756 nell'esercizio 2025 (Euro 910.756 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	1.989.558	2.162.839	-173.281
b) Anticipazioni	-166.621	-142.889	-23.732
c) Trasferimenti e riscatti	-1.821.181	-1.109.194	-711.986
Saldo della gestione previdenziale	1.756	910.756	-909.000

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

N° di addetti	Contributi da datore di lavoro	Contributi da lavoratori	Contributi da premio di risultato	T.F.R.	Oneri	Integrazioni quote	Switch in entrata	Trasferim. In ingresso	Totali
935	86.625	1.076.896	2.000	545.604	- 2.634	1.536	100.924	178.606	1.989.558

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
23	595.673	12	166.621	6	123.903	5	108.483	4	35.050	3	1.736	19	956.335	72	1.987.802

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2025 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 3.314.348 (Euro 1.967.366 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
a) Dividendi e interessi	4.873	14.880	-10.008
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.309.475	1.952.485	1.356.990
Saldo della gestione finanziaria	3.314.348	1.967.366	1.346.982

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	4.873	-	-	-	-	4.873
Quote di OICR	-	-	47.539	88.176	2.910.562	3.309.475
TOTALE	4.873	-	47.539	88.176	2.910.562	3.314.348

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 246.070 (Euro 221.943 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Commissioni di gestione	-269.646	-244.253	-25.393
Ristorno commissioni	26.571	25.232	1.340
Compenso del Responsabile del Fondo	-2.995	-2.922	-73
Totale	-246.070	-221.943	-24.126

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura del 1,05% del patrimonio del Fondo inerente al comparto linea Dinamica, 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 613.814 a debito (340.958 a debito l'esercizio precedente).

Milano, li 23 marzo 2026

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZURICH CONTRIBUTION"

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2025 - ZURICH CONTRIBUTION CONSERVATIVA

		ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024
10	Investimenti	4.469.265	4.320.169
	a) Depositi bancari	51.881	37.811
	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.	4.417.384	4.282.359
	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	8.914	83.694
	TOTALE ATTIVITÀ	4.478.179	4.403.863
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individua		
30	Passività della gestione finanziaria	3.821	3.699
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.821	3.699
40	Debiti di imposta		
	TOTALE PASSIVITÀ	3.821	3.699
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	4.474.358	4.400.164
	CONTI D'ORDINE	121.417	119.797
	Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	91.319	88.348
	Contributi da ricevere	30.098	31.450
	Impegni relativi alle prestazioni accessorie		

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZURICH CONTRIBUTION"

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2025 - ZURICH CONTRIBUTION CONSERVATIVA

		ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024
10	Saldo della gestione previdenziale	124.870	-121.233
	a) Contributi per le prestazioni	593.124	497.993
	b) Anticipazioni	-123.885	-4.081
	c) Trasferimenti e riscatti	-344.370	-615.145
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	-19.606	86.774
	a) Dividendi e interessi	1.200	2.782
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-20.806	83.992
	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	-39.983	-38.000
	a) Società di gestione	-39.983	-38.000
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	65.280	-72.459
50	Imposta sostitutiva	8.914	-4.851
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) +(50)	74.194	-77.310

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2025

E

NOTA INTEGRATIVA

DEL FONDO PENSIONE APERTO ZURICH CONTRIBUTION

COMPARTO LINEA CONSERVATIVA

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. Criteri di valutazione;
- C. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- D. 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;
- E. 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 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 linea Dinamica.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Dopo aver tracciato le caratteristiche comuni dei tre comparti del Fondo vengono di seguito riportate le informazioni specifiche che si riferiscono al comparto linea Conservativa.

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	315.058	13,966	4.400.164
Quote emesse	42.675		593.124
Quote annullate	- 33.752		- 468.254
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale			- 50.676
Saldo 31/12/2025	323.980	13,811	4.474.358

PARTE B – 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 Zurich Contribution – comparto linea Conservativa.

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 linea Conservativa, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI DI 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 DI 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 C – 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 D – 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 e in base alla competenza economica.

PARTE E – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO LINEA CONSERVATIVA

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	164
Lavoratori autonomi	117
Altri	10
RITA	1
Totale	292

	N° iscritti
Lavoratori attivi	292
Pensionati	0
Totale	292

	N° iscritti
Fase di accumulo	292
Fase di erogazione	0
Totale	292

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta ad Euro 4.469.265 (Euro 4.320.169 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
a) Depositi bancari	51.881	37.811	14.070
c) Titoli emessi da Stati	-	-	-
d) Titoli di debito quotati			-
h) Quote di O.I.C.R.	4.417.384	4.282.359	135.025
l) Ratei risconti attivi	-	-	-
TOTALE INVESTIMENTI	4.469.265	4.320.169	149.096

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente IT23X0347901600 000802240300 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.	770.392	2.619.067		1.027.925		4.417.384
Depositi bancari	51.881					51.881
Totale	822.273	2.619.067	0	1.027.925	0	4.469.265

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 4.417.384 (Euro 4.282.359 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €	Al 31/12/2025	Al 31/12/2024	Variazione
VANG EURGVBD EURA FUND	979.699	834.732	144.967
AM CORE EURO GOV BND ETF ACC FUND	712.350	855.007	-142.657
ISHARES WLD XEURO GBIF-DAUSD FUND	886.505	808.995	77.510
STT-GLB AGG BND INDEX FND-I FUND	207.726	218.465	-10.740
ISHARES EURO GOVT CLIM EUR A FUND	227.350	376.468	-149.117
FRK EU SH MT UCITS ETF ACC FUND	0	327.793	-327.793
OSSIAM SERENITY EURO FUND	423.762	0	423.762
X EUROZONE GOVT BOND 1C FUND	979.992	860.899	119.093
TOTALE	4.417.384	4.282.359	135.025

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 0 (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	1.092.352	936.520	2.028.872
Titoli Stato/Org. Internaz.	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Totale	1.092.352	936.520	2.028.872

Crediti di imposta (voce 30)

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
Credito di imposta	8.914	83.694	-74.780

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 3.820 (Euro 3.699 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Commissioni di gestione	3.538	3.420	118
Ristorno commissioni	-272	-331	59
Compenso del Responsabile del Fondo	554	610	-55
Totale	3.820	3.699	121

Debiti 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 ad Euro 121.417 (Euro 119.797 nell'esercizio precedente), e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 30.098 (Euro 31.450 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 91.319 (Euro 88.348 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 124.870 (Euro -121.233 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	593.124	497.993	95.131
b) Anticipazioni	-123.885	-4.081	-119.804
c) Trasferimenti e riscatti	-344.370	-615.145	270.776
Saldo della gestione previdenziale	124.870	-121.233	246.103

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

N° di addetti	Contributi da datore di lavoro	Contributi da lavoratori	Contributi da premio di risultato	T.F.R.	Oneri	Integrazioni quote	Switch in entrata	Trasferim. In ingresso	Totali
292	38.245	192.036	0	150.585	-723	21.380	0	191.601	593.124

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
5	127.422	4	123.885	2	26.556	3	49.074	4	8.392	0	0	6	132.925	24	468.254

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2025 il saldo della voce in esame ammonta a Euro -19.607 (Euro 86.774 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
a) Dividendi e interessi	1.200	2.782	-1.582
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-20.807	83.992	-104.799
Saldo della gestione finanziaria	-19.607	86.774	-106.381

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	1.200	-	-	-	-	1.200
Quote di OICR	-	- 180	- 67.689	3.292	43.770	- 20.807
TOTALE	1.200	- 180	- 67.689	3.292	43.770	- 19.607

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 39.983 (Euro 38.000 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Commissioni di gestione	-42.442	-40.865	-1.577
Ristorno commissioni	3.013	3.475	-462
Compenso del Responsabile del Fondo	-554	-610	55
Totale	-39.983	-38.000	-1.984

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura del 0,95% del patrimonio del Fondo inerente al comparto linea Conservativa, 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 8.914 a credito (4.851 a debito l'esercizio precedente).

Milano, lì 23 marzo 2026

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



FONDO PENSIONE APERTO "ZURICH CONTRIBUTION"

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2025 - ZURICH CONTRIBUTION GARANTITA

		ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024
10	Investimenti	22.342.718	22.029.982
	a) Depositi bancari	47.021	364.271
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.557.156	10.543.687
	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.	19.738.541	11.122.024
	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	1.320.530	1.545.349
30	Crediti di imposta		171.906
	TOTALE ATTIVITÀ	23.663.248	23.747.238
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individua	1.320.530	1.545.349
30	Passività della gestione finanziaria	18.277	18.727
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	18.277	18.727
40	Debiti di imposta	25.322	
	TOTALE PASSIVITÀ	1.364.129	1.564.075
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	22.299.119	22.183.162
	CONTI D'ORDINE	843.592	741.019
	Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	796.220	695.066
	Contributi da ricevere	47.371	45.953
	Impegni relativi alle prestazioni accessorie		

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

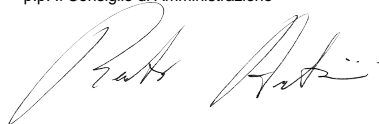


FONDO PENSIONE APERTO "ZURICH CONTRIBUTION"

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2025 - ZURICH CONTRIBUTION GARANTITA

		ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2025	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2024
10	Saldo della gestione previdenziale	-71.679	1.249.914
	a) Contributi per le prestazioni	2.286.058	2.471.294
	b) Anticipazioni	-243.758	-174.923
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.113.979	-1.046.457
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	407.008	510.157
	a) Dividendi e interessi	113.369	384.392
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	293.639	125.764
	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	-194.050	-189.561
	a) Società di gestione	-194.050	-189.561
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	141.279	1.570.509
50	Imposta sostitutiva	-25.322	-35.922
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) +(50)	115.957	1.534.588

p.p. Il Consiglio di Amministrazione



RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2025

E

NOTA INTEGRATIVA

DEL FONDO PENSIONE APERTO ZURICH CONTRIBUTION

COMPARTO LINEA 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. Criteri di valutazione;
- C. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- D. 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;
- E. 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 linea Dinamica.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Dopo aver tracciato le caratteristiche comuni dei tre comparti del fondo vengono di seguito riportate le informazioni specifiche che si riferiscono al comparto linea Garantita.

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	1.551.115	14,301	22.183.162
Quote emesse	159.190		2.286.058
Quote annullate	- 163.932		- 2.357.737
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale			187.636
Saldo 31/12/2025	1.546.373	14,420	22.299.119

PARTE B – 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 Zurich Contribution – comparto linea 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 DI 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 DI 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.

20e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

L'importo di questa voce è rappresentato dal differenziale maturato o incassato di competenza dell'esercizio in relazione alle garanzie di risultato rilasciate dal Fondo pensione.

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 C – 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 D – 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 e in base alla competenza economica.

PARTE E – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO LINEA 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	667
Lavoratori autonomi	354
Altri	37
Altra	2
Totale	1060

	N° iscritti
Lavoratori attivi	1060
Pensionati	0
Totale	1060

	N° iscritti
Fase di accumulo	1060
Fase di erogazione	0
Totale	1060

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 22.342.718 nell'esercizio 2025 (Euro 22.029.982 nel precedente esercizio) si compone come segue:

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
a) Depositi bancari	47.021	364.271	-317.251
c) Titoli emessi da Stati	2.557.156	10.543.687	-7.986.531
d) Titoli di debito quotati			
h) Quote di O.I.C.R.	19.738.541	11.122.024	8.616.517
l) Ratei risconti attivi	-	-	0
TOTALE INVESTIMENTI	22.342.718	22.029.982	312.736

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto concorrente IT63Z0347901600 000802240500 presso Bnp Paribas S.p.A.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a 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	2.557.156					2.557.156
Titoli di debito quotati						
Titoli di capitale quotati						
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale non quotati						
Quote di O.I.C.R.	3.877.382	15.702.860		158.299		19.738.541
Depositi bancari	47.021					47.021
Totale	6.481.559	15.702.860				22.342.718

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 19.738.541 (Euro 11.122.024 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €	Al 31/12/2025	Al 31/12/2024	Variazione
VANG EURGVBD EURA FUND	4.415.614	4.351.085	64.529
AM CORE EURO GOV BND ETF ACC FUND	2.484.777	2.397.360	87.417
FRK EU SH MT UCITS ETF ACC FUND	3.151.128	0	3.151.128
OSSIAM SERENITY EURO FUND	5.350.486	0	5.350.486
X EUROZONE GOVT BOND 1C FUND	4.336.536	4.373.579	-37.043
Totale Quote di OICR	19.738.541	11.122.024	8.616.517

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 2.557.156 (10.543.687 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €	Al 31/12/2025	Al 31/12/2024	Variazione
BUONI ORDINARI DEL TES 0 02/14/2025	0	3.451.233	-3.451.233
BUONI ORDINARI DEL TES 0 05/14/2025	0	3.584.964	-3.584.964
BUONI ORDINARI DEL TES 0 08/14/2025	0	3.507.490	-3.507.490
BUONI ORDINARI DEL TES 0 02/13/2026	2.557.156	0	2.557.156
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.	2.557.156	10.543.687	-7.986.531

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	11.120.808	2.817.881	13.938.689
Titoli Stato/Org. Internaz.	2.505.093	10.580.234	13.085.327
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Totale	13.625.901	13.398.115	27.024.016

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali ammonta a Euro 1.320.530 (Euro 1.545.349 nel precedente esercizio).

Credito di imposta (voce 30)

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
Credito di imposta	0	171.906	-171.906

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 1.320.530 (Euro 1.545.349 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 18.277 (Euro 18.727 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Commissioni di gestione	16.758	16.523	235
Ristorno commissioni	-1.276	-608	-667
Compenso del Responsabile del Fondo	2.795	2.812	-17
Totale	18.277	18.727	-450

Debito di imposta (voce 40)

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
Debito di imposta	25.322	0	+25.322

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2025 i conti d'ordine ammontano ad Euro 843.592 (Euro 741.019 nell'esercizio precedente), e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 47.371 (Euro 45.953 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 796.220 (Euro 695.066 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro -71.679 (Euro 1.249.914 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	2.286.058	2.471.294	-185.236
b) Anticipazioni	-243.758	-174.923	-68.835
c) Trasferimenti e riscatti	-2.113.979	-1.046.457	-1.067.522
Saldo della gestione previdenziale	-71.679	1.249.914	-1.321.593

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

N° di addetti	Contributi da datore di lavoro	Contributi da lavoratori	Contributi da premio di risultato	T.F.R.	Oneri	Integrazioni quote	Switch in entrata	Trasferim. In ingresso	Totali
1.060	83.809	1.086.265	0	597.163	1.493	6.812	153.976	359.526	2.286.058

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
27	609.696	16	243.758	16	163.961	5	97.342	4	14.371	3	9.327	30	1.219.283	101	2.357.737

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2025 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 407.008 (Euro 510.157 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	Variazioni
a) Dividendi e interessi	113.369	384.392	-271.023
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	293.639	125.764	167.875
Saldo della gestione finanziaria	407.008	510.157	-103.148

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	108.561	- 20.788	-	-	837	88.610
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
Depositi bancari	4.808	-	-	-	-	4.808
Quote di OICR	-	-	-	23.816	289.774	313.590
TOTALE	113.369	- 20.788	-	23.816	290.611	407.008

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 194.050 (Euro 189.561 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Commissioni di gestione	-203.651	-193.394	-10.257
Ristorno commissioni	12.396	6.645	5.751
Compenso del Responsabile del Fondo	-2.795	-2.812	17
Totale	-194.050	-189.561	-4.489

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura del 0,90% del patrimonio del Fondo inerente al comparto linea Garantita, 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 25.322 a debito (35.922 a debito l'esercizio precedente).

Milano, lì 23 marzo 2026

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

