

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021**

Al Consiglio di Amministrazione di

Allianz SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto” della presente

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzini 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Allianz SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

### **Altri aspetti**

Il rendiconto del Fondo contiene l'Appendice "Informativa sulla sostenibilità" ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento (UE) 2020/852.

Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale appendice.

---

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Allianz SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

---

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un’entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Allianz SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 19 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sabrina Chinello', written in a cursive style.

Sabrina Chinello

(Revisore legale)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021**

Al Consiglio di Amministrazione di

Allianz SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Allianz SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

### **Altri aspetti**

Il rendiconto del Fondo contiene l'Appendice "Informativa sulla sostenibilità" ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento (UE) 2020/852.

Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale appendice.

---

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Allianz SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

---

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile

svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Allianz SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 19 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sabrina Chinello', written in a cursive style.

Sabrina Chinello

(Revisore legale)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021**

Al Consiglio di Amministrazione di

Allianz SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Allianz SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

### **Altri aspetti**

Il rendiconto del Fondo contiene l'Appendice "Informativa sulla sostenibilità" ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento (UE) 2020/852.

Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale appendice.

---

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Allianz SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

---

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile

svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Allianz SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 19 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sabrina Chinello', written in a cursive style.

Sabrina Chinello

(Revisore legale)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021**

Al Consiglio di Amministrazione di

Allianz SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA BILANCIATA” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA BILANCIATA” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Allianz SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

### **Altri aspetti**

Il rendiconto del Fondo contiene l'Appendice "Informativa sulla sostenibilità" ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento (UE) 2020/852.

Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale appendice.

---

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Allianz SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

---

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile

svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Allianz SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 19 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sabrina Chinello'.

Sabrina Chinello

(Revisore legale)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021**

Al Consiglio di Amministrazione di

Allianz SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA AZIONARIA” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA AZIONARIA” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Allianz SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

### **Altri aspetti**

Il rendiconto del Fondo contiene l'Appendice "Informativa sulla sostenibilità" ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento (UE) 2020/852.

Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale appendice.

---

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Allianz SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

---

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile

svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Allianz SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 19 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sabrina Chinello'.

Sabrina Chinello

(Revisore legale)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021**

Al Consiglio di Amministrazione di

Allianz SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA MULTIASET” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA MULTIASET” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Allianz SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

### **Altri aspetti**

Il rendiconto del Fondo contiene l'Appendice "Informativa sulla sostenibilità" ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento (UE) 2020/852.

Il giudizio sul rendiconto del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale appendice.

---

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Allianz SpA ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

---

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile

svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Allianz SpA, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 19 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sabrina Chinello', written in a cursive style.

Sabrina Chinello

(Revisore legale)

Allianz Previdenza  
Fondo Pensione aperto  
a contribuzione definita

Relazione sulla gestione  
e rendiconto 2025

# Indice

<b>Relazione sulla gestione dell'esercizio 2025 .....</b>	<b>4</b>
Situazione del fondo al 31/12/2025.....	4
Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate .....	6
Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale .....	9
Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa.....	9
Operazioni in potenziale conflitto di interessi .....	9
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio .....	10
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio .....	10
Evoluzione prevedibile della gestione.....	10
<b>Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale .....</b>	<b>12</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	12
Conto Economico - Fase di accumulo .....	13
Nota integrativa .....	14
Informazioni generali.....	14
Informazioni sulla linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale .....	17
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	17
Informazioni sul Conto Economico .....	22
<b>Linea Obbligazionaria breve termine .....</b>	<b>24</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	24
Conto Economico - Fase di accumulo .....	25
Nota integrativa .....	26
Informazioni generali.....	26
Informazioni sulla linea Obbligazionaria breve termine .....	26
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	26
Informazioni sul Conto Economico .....	30
<b>Linea Obbligazionaria lungo termine .....</b>	<b>32</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	32
Conto Economico - Fase di accumulo .....	33
Nota integrativa .....	34
Informazioni generali.....	34
Informazioni sulla linea Obbligazionaria lungo termine .....	34
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	34
Informazioni sul Conto Economico .....	38

<b>Linea Bilanciata.....</b>	<b>40</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	40
Conto Economico - Fase di accumulo .....	41
Nota integrativa.....	42
Informazioni generali.....	42
Informazioni sulla linea Bilanciata .....	42
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	42
Informazioni sul Conto Economico .....	47
<b>Linea Azionaria .....</b>	<b>49</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	49
Conto Economico - Fase di accumulo .....	50
Nota integrativa.....	51
Informazioni generali.....	51
Informazioni sulla linea Azionaria .....	51
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	51
Informazioni sul Conto Economico .....	56
<b>Linea Multiasset .....</b>	<b>58</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	58
Conto Economico - Fase di accumulo .....	59
Nota integrativa.....	60
Informazioni generali.....	60
Informazioni sulla linea Multiasset .....	60
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	60
Informazioni sul Conto Economico .....	64
<b>Appendice “Informativa sulla sostenibilità” .....</b>	<b>66</b>

# Relazione sulla gestione dell'esercizio 2025

## Situazione del fondo al 31/12/2025

Nel corso del 2025 il Fondo Pensione aperto Allianz Previdenza (già Previras) ha proseguito la raccolta delle adesioni iniziata nel 1998. Il fondo pensione aperto è stato autorizzato alla costituzione, previa approvazione del Regolamento, con delibera del 15 luglio 1998 della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione. In data 27 luglio 1998 il Consiglio di amministrazione della Riunione Adriatica di Sicurtà (ora Allianz S.p.A.) ha deliberato (verbale n.1591):

- l'istituzione del fondo stesso;
- il Regolamento così come approvato dalla Commissione di Vigilanza;
- di riconoscere la contribuzione affluente al fondo, le risorse accumulate ed i relativi rendimenti quale patrimonio separato ed autonomo non distraibile dal fine previdenziale al quale è destinato.

Il fondo è stato iscritto al n. 4 dell'albo dei fondi pensione tenuto presso la Commissione di Vigilanza in data 16 ottobre 1998 mentre il prospetto informativo, necessario alla raccolta delle adesioni, è stato depositato presso l'archivio prospetti della CONSOB in data 11 dicembre 1998 al n. 4386.

Pertanto il fondo pensione ha iniziato la raccolta delle adesioni solo il 21 dicembre 1998.

Il responsabile del Fondo è il dott. Gabriele Santise, nominato in data 01.06.2024 con incarico di durata triennale.

Il rendiconto del Fondo è oggetto di revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Société Générale Securities Services S.p.A. riveste il ruolo di Banca Depositaria.

Tutti gli importi sono espressi in Euro.

Il numero totale degli iscritti al fondo risulta essere pari a 139.512, in aumento rispetto ai 122.479 dell'esercizio precedente.

I contributi complessivamente raccolti sono evidenziati nella seguente tabella:

	Importo
<b>Contributi raccolti</b>	<b>395.069.138,03</b>
<i>di cui da valorizzare nell'esercizio successivo</i>	<i>18.330.362,02</i>
<b>Contributi valorizzati</b>	<b>383.908.269,46</b>
<i>di cui raccolti nell'esercizio precedente</i>	<i>7.169.493,45</i>

In base alle scelte operate dagli iscritti, i contributi destinati agli investimenti sono confluiti sulle linee secondo la seguente tabella:

	<b>Totale contributi valorizzati</b>	<b>di cui provenienti da altri fondi</b>
Linea flessibile	94.480.457,91	32.305.504,03
Linea obbligazionaria a breve termine	18.140.405,03	13.361.696,49
Linea obbligazionaria a lungo termine	20.581.849,22	7.903.511,46
Linea bilanciata	104.632.460,45	43.062.950,98
Linea azionaria	143.284.269,19	49.014.511,10
Linea multiasset	2.788.827,66	314.464,57
<b>Totale</b>	<b>383.908.269,46</b>	<b>145.962.638,63</b>

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo ha inoltre effettuato le seguenti liquidazioni:

	<b>Trasferimenti e riscatti</b>	<b>Anticipazioni</b>	<b>Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>Trasformazioni in rendita</b>	<b>Totale</b>
Linea flessibile	17.781.541,79	5.826.773,52	22.833.298,33	2.048.207,12	48.489.820,76
Linea obbl. breve termine	5.224.037,36	409.305,10	1.231.415,98	155.386,83	7.020.145,27
Linea obbl. lungo termine	4.094.741,97	726.018,82	795.213,23	234.663,45	5.850.637,47
Linea bilanciata	15.677.009,86	4.648.308,26	11.904.673,56	2.142.546,51	34.372.538,19
Linea azionaria	19.718.876,30	6.844.273,30	5.960.040,58	1.049.466,95	33.572.657,13
Linea multiasset	762.162,16	137.185,66	109.350,31	0,00	1.008.698,13
<b>Totale</b>	<b>63.258.369,44</b>	<b>18.591.864,66</b>	<b>42.833.991,99</b>	<b>5.630.270,86</b>	<b>130.314.496,95</b>

La voce riscatti comprende anche liquidazioni per decesso. Si fornisce il dettaglio nella seguente tabella.

	<b>Liquidazioni per decesso</b>
Linea flessibile	1.311.967,45
Linea obbligazionaria breve termine	208.038,77
Linea obbligazionaria lungo termine	119.817,97
Linea bilanciata	739.606,39
Linea azionaria	729.276,93
Linea multiasset	9.418,07
<b>Totale</b>	<b>3.118.125,58</b>

Nel corso del 2025 alcuni aderenti hanno trasferito la propria posizione individuale ad un'altra linea d'investimento del fondo. Di seguito sono riepilogati i suddetti trasferimenti:

	<b>Controvalore disinvestito</b>	<b>Controvalore investito</b>
Linea flessibile	15.554.416,32	13.928.300,95
Linea obbligazionaria breve termine	57.656.617,32	68.100.884,18
Linea obbligazionaria lungo termine	231.686.990,59	238.404.208,86
Linea bilanciata	89.739.241,83	87.962.693,82
Linea azionaria	376.449.301,17	362.259.261,83
Linea multiasset	79.335.884,47	79.767.102,06
<b>Totale</b>	<b>850.422.451,70</b>	<b>850.422.451,70</b>

Al 31/12/2025 i valori di quota delle sei linee di investimento sono i seguenti:

<b>Valori della quota delle linee di investimento</b>	
<b>Linea flessibile - classe quota A</b>	<b>17,993</b>
<b>Linea flessibile - classe quota B</b>	<b>9,981</b>
<b>Linea flessibile - classe quota C</b>	<b>10,028</b>
<b>Linea obbligazionaria breve termine</b>	<b>9,557</b>
<b>Linea obbligazionaria lungo termine</b>	<b>9,571</b>
<b>Linea bilanciata</b>	<b>24,313</b>
<b>Linea azionaria</b>	<b>32,948</b>
<b>Linea multiasset</b>	<b>11,700</b>

## Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate

### Quadro macroeconomico

Nel 2025 l'economia globale ha mostrato una notevole resilienza in un contesto di diffusa incertezza, sostenuta da diversi fattori: l'esito delle trattative commerciali tra Stati Uniti ed i principali partner che, pur altalenante, ha limitato l'aumento dei dazi rispetto alle attese; gli stimoli fiscali nei settori difesa ed infrastrutture in Europa; il dinamismo degli investimenti nell'Intelligenza Artificiale.

Permangono tuttavia le differenze già osservate nel 2024 tra aree geografiche e principali economie, con un ampio divario di crescita tra paesi emergenti e sviluppati e dinamiche inflazionistiche non uniformi, seppur in calo a livello globale.

Sul fronte della politica monetaria, il 2025 è stato caratterizzato da interventi non omogenei da parte delle principali banche centrali. La BCE ha proseguito nel primo semestre il percorso di riduzione dei tassi avviato nel 2024, mantenendoli poi invariati nella seconda parte dell'anno. La Federal Reserve ha sospeso temporaneamente il ciclo di tagli, privilegiando un approccio prudenziale, per poi riprenderlo nel mese di settembre. La Bank of Japan, operando in un contesto macroeconomico differente, ha invece adottato una politica di progressivo rialzo dei tassi.

L'anno si è chiuso con tagli cumulati pari a 100 punti base da parte della BCE e di 75 punti base per la Federal Reserve statunitense, e con un rialzo cumulato di 50 punti base per la BoJ.

In area Euro la crescita ha registrato un leggero miglioramento, nonostante la debolezza della domanda esterna ed interna. Gli investimenti pubblici in infrastrutture hanno contribuito in modo significativo al recupero.

Il processo di rientro dell'inflazione, avviato nel 2024 e trainato in particolare da Francia e Germania, è proseguito, pur evidenziando una certa rigidità nelle componenti dei servizi. La BCE ha sostenuto tale dinamica mediante quattro riduzioni dei tassi di 25 punti base ciascuna, concentrate nel primo semestre, che hanno portato il tasso sui depositi al 2%

Negli Stati Uniti la crescita ha rallentato rispetto al 3% del biennio 2023-2024. Tra i fattori positivi spiccano gli investimenti nei settori tecnologici e legati all'AI, che nel primo semestre hanno contribuito più della spesa dei consumatori - soprattutto ad elevato reddito, in un contesto di raffreddamento del mercato del lavoro e dei salari - pur restando quest'ultima un motore chiave dell'economia USA.

L'inflazione è rimasta superiore al target 2% della Fed, che ha concentrato i tagli dei tassi tra settembre e dicembre con tre interventi ravvicinati di 25 punti base, portando i tassi nella fascia 3,50%-3,75%.

Nei Paesi Emergenti la crescita ha registrato un rallentamento marginale rispetto al 2024, con forti eterogeneità tra i diversi paesi e aree, con particolare dinamismo nell'area asiatica con India, Cina e Indonesia.

L'area è stata caratterizzata da un diffuso calo dell'inflazione e da politiche monetarie complessivamente orientate, ove possibile, a sfruttare gli spazi offerti da questo rallentamento e dalla politica accomodante della Fed.

L'andamento dei mercati finanziari

#### Mercati Obbligazionari

I mercati obbligazionari governativi hanno evidenziato movimenti opposti delle curve Euro ed USA.

La curva Euro la curva dei rendimenti ha registrato un incremento, in particolare sul tratto a lungo termine, riflettendo le aspettative di aumento della spesa pubblica e delle emissioni – soprattutto in Germania – e i potenziali effetti positivi sulla crescita. I rendimenti a breve, dopo una fase iniziale di riduzione legata alle attese di ulteriori misure espansive della BCE, sono aumentati a partire dal terzo trimestre.

Negli USA la curva ha evidenziato una riduzione dei rendimenti, più marcata sul tratto breve, in relazione alle aspettative di un percorso più accomodante della Federal Reserve. I rendimenti a lungo termine sono stati influenzati dai timori riguardanti la sostenibilità fiscale.

Per quanto riguarda il debito societario Euro, per il segmento Investment Grade l'effetto del rialzo dei tassi è stato ammortizzato dal calo dello spread, mentre il segmento High Yield ha evidenziato anche un calo sui rendimenti, beneficiando di bassi rischi sul fronte della crescita e di condizioni monetarie accomodanti.

I titoli obbligazionari societari USD hanno evidenziato un calo generalizzato dei rendimenti, in particolare nel segmento High Yield.

Il periodo è stato infine caratterizzato da performance positive per il debito dei Paesi Emergenti in valuta forte.

#### Mercati Azionari

I mercati azionari hanno chiuso il 2025 con un andamento positivo, pur con un andamento volatile dovuto, da un lato alle incertezze derivanti dalle tensioni geopolitiche globali, dagli annunci USA sui dazi che e all'arrivo sul mercato del modello cinese di IA a basso costo, dall'altro lato dovuto alle aspettative create dagli annunci di negoziati su conflitti e tariffe, al rinnovato ottimismo per i progressi sull'IA ed a dati economici e societari confortanti. Il 2025 si è chiuso con una ripresa di vigore dei mercati azionari globali, sostenuti anche dall'ultimo taglio dei tassi deciso dalla Fed, con le azioni USA ed europee che hanno sfiorato i massimi storici.

A livello geografico i mercati emergenti hanno segnato un deciso rialzo, in particolare le aree di America Latina ed Europa dell'Est, mentre l'area asiatica è stata frenata dalla Cina. Tra i paesi sviluppati, si sono distinte le azioni europee ed il Giappone, mentre gli indici USA hanno evidenziato una maggiore volatilità. A livello settoriale le migliori performance sono state rilevate per telecomunicazioni, finanziari, materie prime, industriali e servizi di pubblica utilità.

#### Mercato Valutario

Il dollaro ha evidenziato un deprezzamento generalizzato, sia per la politica monetario della Fed che per i dubbi sulla sostenibilità fiscale USA.

#### Materie Prime

L'anno ha visto un forte rialzo dell'oro, sostenuto dalla sua qualità di bene rifugio in un contesto globale incerto. In ribasso il petrolio come conseguenza di un eccesso di offerta.

## Politica di gestione del fondo

La politica d'investimento attuata riflette quanto previsto nei regolamenti delle singole linee e, dove presente, tiene conto del benchmark dichiarato, mentre eventuali scelte tattiche sono dettate dalle attese sugli andamenti dei mercati finanziari.

Nel 2025 il risultato di tutte le gestioni, indipendentemente dalla composizione obbligazionaria o azionaria, è stato positivo e favorito dalla performance positiva delle categorie di investimento obbligazionarie ed azionarie.

I rendimenti annualizzati ottenuti dal Fondo, evidenziati e confrontati con i rispettivi benchmark di riferimento a 12, 24 mesi, e 5, 10 e 20 anni, sono contenuti nelle seguenti tabelle. I rendimenti netti sono stati calcolati al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva.

<b>Rendimento a 12 mesi</b>	<b>Rendimento lordo</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>Benchmark</b>
Linea flessibile - classe quota A	1,20%	0,08%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	1,28%	0,16%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	1,32%	0,20%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	2,42%	1,41%	2,25%
Linea obbligazionaria a lungo termine	2,48%	1,22%	2,28%
Linea bilanciata	7,73%	5,29%	5,69%
Linea azionaria	16,08%	11,81%	12,25%
Linea multiasset	11,49%	8,21%	n/a

<b>Rendimento a 24 mesi</b>	<b>Rendimento lordo</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>Benchmark</b>
Linea flessibile - classe quota A	2,02%	0,84%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	2,20%	0,93%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	2,22%	0,97%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	2,67%	1,81%	2,69%
Linea obbligazionaria a lungo termine	2,62%	1,45%	2,55%
Linea bilanciata	8,87%	6,43%	6,44%
Linea azionaria	18,19%	13,97%	13,41%
Linea multiasset	9,02%	6,42%	n/a

<b>Rendimento a 5 anni</b>	<b>Rendimento lordo</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>Benchmark</b>
Linea flessibile - classe quota A	-1,88%	-2,43%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	-1,77%	-2,35%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	-1,74%	-2,31%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	0,54%	0,07%	0,85%
Linea obbligazionaria a lungo termine	-0,63%	-1,25%	-0,23%
Linea bilanciata	3,32%	1,92%	2,29%
Linea azionaria	10,63%	8,25%	8,47%
Linea multiasset	3,01%	1,65%	n/a

<b>Rendimento a 10 anni</b>	<b>Rendimento lordo</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>Benchmark</b>
Linea bilanciata	3,73%	2,67%	3,66%
Linea azionaria	8,08%	6,54%	7,79%

<b>Rendimento a 20 anni</b>	<b>Rendimento lordo</b>	<b>Rendimento netto</b>	<b>Benchmark</b>
Linea bilanciata	3,67%	3,04%	3,89%
Linea azionaria	5,66%	4,79%	5,59%

Gli indici utilizzati nella costruzione dei benchmark sono i seguenti:

Linea	Benchmark di riferimento
Linea flessibile	La natura flessibile del comparto indotta dalla necessità di calibrare la politica di investimento in funzione degli impegni assunti verso gli Aderenti, non consente la definizione di un benchmark. La volatilità annua attesa di lungo periodo del comparto non supererà il livello del 12%.
Linea obbligazionaria breve termine	60% JPM EMU Govt 1-3y Gross Total Return 40% ICE Bofami Euro Corp 1-3y Net Agi
Linea obbligazionaria lungo termine	60% JPM EMU GBI 1-10y Total Return Eur Net Agi 40% ICE BOFA ML 1-10 Years Euro Corporate Net
Linea bilanciata	60% JPM EMU Govt All Mats Net Agi 40% MSCI World 100% Hedged Total Return Index
Linea azionaria	10% JPM EMU Govt 1-3y Gross Total Return Net Agi 90% MSCI World 100% Hedged Net Total Return Index Net Agi
Linea multiasset	La natura flessibile del comparto dettata dall'obiettivo di generare valore attraverso una politica di investimento dinamica non consente di individuare uno specifico benchmark. La volatilità attesa dei rendimenti è compresa tra 6% e 13% e comunque non potrà essere mai superiore di 15% (su base ex-ante).

Il dettaglio degli investimenti è riportato nella Nota Integrativa della Linea di riferimento.

## Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

I contributi valorizzati del fondo sono aumentati del 16,3% rispetto all'anno precedente e ammontano a 383.908 migliaia (330.223 migliaia nel 2024). Le uscite volontarie dal fondo sono aumentate del 23,4% e ammontano a 81.850 migliaia (66.335 migliaia nel 2024).

## Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Nella seguente tabella viene valutata l'incidenza dei costi complessivi sull'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2025 (voce 100 dello Stato Patrimoniale di ciascuna linea d'investimento):

	Oneri di gestione	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Incidenza % su ANDP	Contributi versati	Incidenza % su contributi
Linea flessibile	7.685.179,41	745.858.136,04	1,03%	94.480.457,91	8,13%
Linea obbligazionaria breve termine	514.108,76	63.497.926,15	0,81%	18.140.405,03	2,83%
Linea obbligazionaria lungo termine	1.338.070,73	123.110.835,66	1,09%	20.581.849,22	6,50%
Linea bilanciata	8.554.218,50	742.505.233,74	1,15%	104.632.460,45	8,18%
Linea azionaria	13.138.920,56	1.025.037.235,15	1,28%	143.284.269,19	9,17%
Linea multiasset	305.860,76	21.771.232,76	1,40%	2.788.827,66	10,97%
<b>Totale</b>	<b>31.536.358,72</b>	<b>2.721.780.599,50</b>	<b>1,16%</b>	<b>383.908.269,46</b>	<b>8,21%</b>

Per l'anno 2025 non sono state sostenute spese legali e giudiziarie relative a vicende di esclusivo interesse del fondo.

## Operazioni in potenziale conflitto di interessi

Parte del patrimonio è stato investito in quote dei Fondi Comuni d'Investimento della Sicav Allianz Global Investors Europe.

Tale investimento, che rientra nell'ambito di applicazione della Direttiva CEE 85/661, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'articolo 7 comma 2 del Regolamento del Fondo.

In particolare, questa norma del regolamento non consente di far gravare sul fondo pensione spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione ed al rimborso di O.I.C.R. acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'O.I.C.R. stesso, che sono state accreditate al Fondo.

L'importo totale accreditato, contabilizzato nella voce di conto economico "20 b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie", risulta così suddiviso in ciascuna linea di investimento:

<b>Commissioni di gestione retrocesse</b>	<b>Importo</b>
<b>Linea flessibile</b>	<b>86.725,22</b>
<b>Linea obbligazionaria breve termine</b>	<b>0,00</b>
<b>Linea obbligazionaria lungo termine</b>	<b>0,00</b>
<b>Linea bilanciata</b>	<b>1.649.003,04</b>
<b>Linea azionaria</b>	<b>4.906.924,42</b>
<b>Linea multiasset</b>	<b>102.238,42</b>
<b>TOTALE</b>	<b>6.744.891,10</b>

Sono inoltre indicate in dettaglio nelle varie linee le operazioni in cui la società istitutrice o la sua controllante presentano una partecipazione nel soggetto emittente o nella controparte della compravendita.

In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse o modalità di gestione delle risorse non conformi all'esclusivo interesse degli iscritti.

## Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Con effetto dal 22/11/2025 è disponibile agli iscritti la facoltà di attivare un automatismo di incremento annuale dell'importo dei contributi volontari versati tramite addebito SDD.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Le conseguenze della crisi in atto tra Stati Uniti / Israele ed Iran appaiono imprevedibili e non consentono di individuare tutti gli effetti economici diretti ed indiretti, ma è probabile che essi potrebbero avere una portata globale, colpendo in maniera diversa tutti i settori economici. In quest'ambito potrebbero assumere rilevanza per il settore assicurativo un'eventuale riduzione del potere d'acquisto legata ad un aumento significativo dell'inflazione ed un andamento particolarmente negativo dei mercati finanziari.

La Società continuerà a monitorare da vicino la situazione ed i suoi effetti e, se necessario, adotterà tempestivamente misure di riduzione dei rischi.

## Evoluzione prevedibile della gestione

### Prospettive macroeconomiche

Per il 2026 si prevede una crescita in lieve rallentamento rispetto a quanto osservato nel 2025; in Eurozona - dove i consumi restano deboli, ma l'inflazione continua a scendere - si prevede una crescita moderata, anche alla luce del potenziale impatto dei dazi statunitensi sulle esportazioni.

Negli Stati Uniti la crescita potrebbe essere inferiore al potenziale, in relazione a una possibile contrazione dei consumi derivante dal rallentamento dell'occupazione, anche se le elezioni di mid term potrebbero introdurre elementi di novità nelle politiche economiche.

Il quadro macro appare comunque resiliente, sostenuto da politiche fiscali e monetarie espansive, elevata liquidità e condizioni di credito favorevoli. Le banche centrali dovrebbero mantenere un orientamento espansivo ed accomodante, con ulteriori tagli dei tassi. Permangono, infine, rilevanti rischi geopolitici, connessi ai conflitti in corso e alle tensioni internazionali.

# Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>737.664.760,37</b>	<b>692.198.074,83</b>
	a) Depositi bancari	5.463.432,20	11.405.405,75
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	355.066.727,48	332.521.299,29
	d) Titoli di debito quotati	350.952.491,50	324.498.407,50
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di capitale non quotati	240,00	320,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	14.840.814,89	13.744.489,26
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	10.913.689,06	9.481.686,31
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	427.365,24	546.466,72
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>24.244,33</b>
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>9.709.585,18</b>	<b>10.392.032,60</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>747.374.345,55</b>	<b>702.614.351,76</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>792.783,22</b>	<b>1.241.005,56</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	792.783,22	1.241.005,56
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>24.244,33</b>
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>723.426,29</b>	<b>661.300,61</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	723.426,29	661.300,61
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	0,00
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.516.209,51</b>	<b>1.926.550,50</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>745.858.136,04</b>	<b>700.687.801,26</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>6.404.621,23</b>	<b>2.049.214,15</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>44.364.521,78</b>	<b>50.931.698,42</b>
a)	Contributi per le prestazioni	94.480.457,91	91.403.219,03
b)	Anticipazioni	-5.826.773,52	-6.333.667,20
c)	Trasferimenti e riscatti	-17.781.541,79	-14.955.741,04
d)	Trasformazioni in rendita	-2.048.207,12	-1.243.920,59
e)	Erogazioni in forma di capitale	-22.833.298,33	-20.493.508,75
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-15.554.416,32	-10.762.929,20
h)	Trasferimenti da altre linee	13.928.300,95	13.318.246,17
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>9.173.439,83</b>	<b>20.474.966,99</b>
a)	Dividendi e interessi	19.355.866,45	15.212.468,66
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-10.182.426,62	5.262.498,33
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-7.685.179,41</b>	<b>-7.099.756,63</b>
a)	Societa' di gestione	-7.640.008,05	-7.058.485,64
b)	Contributo di vigilanza	-34.621,71	-30.502,85
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-10.495,65	-10.714,06
d)	Oneri diversi	-54,00	-54,08
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>45.852.782,20</b>	<b>64.306.908,78</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-682.447,42</b>	<b>-2.277.824,03</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>45.170.334,78</b>	<b>62.029.084,75</b>

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

#### Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Allianz Previdenza, istituito da Allianz S.p.A., è articolato nelle seguenti 6 linee di investimento:

##### Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

La gestione si prefigge di conseguire rendimenti coerenti con la natura delle prestazioni, anche in termini di durata media, e con le redditività offerte dai mercati finanziari.

Lo stile di gestione è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed i relativi emittenti e la componente azionaria può modificarsi nel tempo sia in funzione della variazione della scadenza media attesa delle prestazioni, sia delle condizioni correnti dei mercati finanziari, delle relative attese e del rendimento obiettivo di medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale/macro-economico ed è finalizzata a massimizzare le aspettative di rendimento per ogni possibile livello di rischio.

Nel 2025 il risultato della gestione ha beneficiato della performance positiva degli investimenti obbligazionari, principalmente di quelli societari. Positivo il contributo dell'azionario, nonostante il peso limitato all'interno dell'intero portafoglio.

##### Linea Obbligazionaria breve termine

La gestione si prefigge di cogliere nel breve periodo le opportunità di crescita offerte da un portafoglio investito in obbligazioni a breve termine così da limitare la volatilità del comparto.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix all'interno della componente obbligazionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economica.

Nel 2025 il risultato della gestione ha beneficiato dalla performance positiva degli investimenti obbligazionari, sia governativi che societari, guidati dalla discesa dei tassi della parte breve delle curve.

##### Linea Obbligazionaria lungo termine

La gestione si prefigge di cogliere nel medio periodo le opportunità di crescita offerte da un portafoglio investito in obbligazioni a medio/lungo termine.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix all'interno della componente obbligazionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

Nel 2025 il risultato della gestione ha beneficiato della performance positiva sia della componente obbligazionaria governativa che societaria.

##### Linea Bilanciata

La gestione si prefigge di cogliere nel medio termine le opportunità di crescita offerte da una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari in linea con il profilo di rischio del comparto.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed azionaria ed il mix all'interno delle singole componenti può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

Nel 2025 il risultato positivo della gestione ha beneficiato soprattutto della performance degli investimenti azionari. Positivo, seppur minore, anche il contributo della componente obbligazionaria governativa.

#### Linea Azionaria

La gestione si prefigge di cogliere nel lungo termine, e in linea con il profilo di rischio del comparto, le opportunità di crescita offerte da investimenti prevalentemente orientati verso strumenti di natura azionaria del mercato internazionale.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed azionaria ed il mix all'interno delle singole componenti con particolare riferimento alla componente azionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

Nel 2025 il risultato della gestione è stato positivo, spiegato principalmente dalla performance degli investimenti azionari nel mercato statunitense. Positivo, sebbene marginale, il contributo della componente obbligazionaria.

#### Linea Multiasset

La gestione si prefigge di cogliere nel medio termine, e in linea con il profilo di rischio del comparto, le opportunità derivanti dalla combinazione di differenti classi di investimento.

Lo stile di gestione adottato è attivo e l'obiettivo del fondo è quello di trarre beneficio e generare valore, investendo su un ampio spettro di classi di investimento.

Nel 2025 il risultato della gestione è stato positivo, spiegato principalmente dalla performance degli investimenti azionari e, in parte minore, della componente obbligazionaria.

Si evidenzia l'assenza nel portafoglio di ciascuna linea del Fondo di titoli con esposizione russa, ucraina e bielorusa.

La Società, coerentemente al proprio modello organizzativo adottato, ha affidato la gestione finanziaria delle risorse di Allianz Previdenza ad Allianz Global Investors GmbH appartenente al Gruppo Allianz SE ed avente sede legale in Italia, Via Durini 1, 20122 Milano.

Oggetto della delega è l'attuazione delle politiche d'investimento decise dalla Compagnia per la parte relativa alla gestione dei titoli azionari ed obbligazionari sui mercati nazionali ed internazionali, delle quote di O.I.C.R., nonché delle operazioni in contratti derivati, coerentemente con dette politiche e nel rispetto del Regolamento del Fondo e delle norme applicabili.

L'attività di amministrazione del Fondo e calcolo del valore di quota è affidata a Société Générale Securities Services S.p.A, già Banca Depositaria del Fondo Pensione.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo.

Il patrimonio del Fondo è autonomo e separato rispetto al patrimonio della Compagnia.

La raccolta delle adesioni è effettuata direttamente ed esclusivamente da dipendenti della Compagnia, dalle Agenzie di Allianz S.p.A., dai promotori finanziari di Allianz Bank Financial Advisors S.p.A. e da brokers.

La gestione amministrativa delle posizioni individuali è affidata ad Allianz S.p.A., che l'ha delegata alla società Kirey S.r.l. con effetto dal 1 gennaio 2020.

Per quanto concerne l'erogazione delle rendite, nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la Società istitutrice è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.

## Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione dei rendiconti sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, e sono dettagliati di seguito:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo;
- le altre attività e altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale;
- le plusvalenze e le minusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di acquisto;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei Fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta, nonché l'eventuale credito d'imposta spettante sui proventi da O.I.C.R., concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Sul piano della rappresentazione contabile, al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente investiti; conseguentemente, l'attivo netto destinato alle prestazioni viene incrementato a seguito dell'investimento dei contributi, mentre le posizioni individuali vengono incrementate successivamente all'incasso dei contributi, in espressa deroga al principio della competenza.

I contributi incassati, ma non ancora investiti, sono registrati in appositi conti d'ordine.

## Criteri per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

## Categorie di lavoratori

Possono aderire al Fondo i soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari, sia su base individuale sia su base collettiva, come stabilito dal D. Lgs 252/05.

La contribuzione a favore dei lavoratori dipendenti è avvenuta attraverso bonifico bancario effettuato dalle aziende; la natura contributiva di tali versamenti, in funzione del tipo di adesione e/o degli accordi in essere tra azienda e dipendenti, è riferibile a quote TFR, quota azienda e quota iscritto. Inoltre sono stati effettuati al Fondo da parte delle aziende versamenti relativi a premi di risultato e welfare.

Tuttavia si sono verificati casi in cui il lavoratore dipendente ha effettuato versamenti volontari integrativi della posizione previdenziale.

Il Fondo, per consentire il regolare flusso di contribuzione sulle posizioni degli aderenti, ha provveduto ad inviare agli aderenti con posizione previdenziale uguale a zero il Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo.

La contribuzione da parte dei lavoratori autonomi e liberi professionisti è avvenuta utilizzando i mezzi di pagamento di tipo bonifico e/o SDD.

Al 31/12/2025 gli iscritti attivi risultano suddivisi nei sei comparti secondo la seguente tabella:

	Lavoratori dipendenti del settore privato	Lavoratori autonomi e liberi professionisti	Altri iscritti	Numero iscritti totale *
Linea flessibile	37.778	8.312	2.365	48.455
Linea obbligazionaria breve termine	4.512	1.213	613	6.338
Linea obbligazionaria lungo termine	11.954	2.402	836	15.192
Linea bilanciata	41.405	9.193	3.644	54.242
Linea azionaria	49.307	12.878	7.798	69.983
Linea multiasset	9.505	1.658	697	11.860
<b>Totale</b>	<b>154.461</b>	<b>35.656</b>	<b>15.953</b>	<b>206.070</b>

*(\*) Gli iscritti che investono su più linee contemporaneamente sono stati conteggiati su ciascuna linea*

## Informazioni sulla linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

Gli aderenti alla linea 31/12/2025 erano 48.455 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	47.435.282,567	700.687.801,26
Quote emesse	6.592.079,491	109.297.301,89
Quote annullate	4.384.670,678	64.932.549,17
Quote in essere alla fine dell'esercizio	49.642.691,380	745.858.136,04

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 5.463.432,20, corrisponde all'ammontare delle disponibilità liquide sui conti correnti intestati alla linea al 31/12/2025, aperti sia in euro che in valuta.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2025 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ALLIANZ GBL INV FUND SCAV	9.071,39	13.755.858,83	1,84%	1,88%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4% 04/01/2037	11.200.000,00	12.717.618,41	1,71%	1,74%
KINGDOM OF SPAIN 4.20% 31/01/37	9.600.000,00	10.661.691,62	1,43%	1,46%
ITALY 4% 01/02/2037	9.965.000,00	10.524.851,03	1,41%	1,44%
ITALIAN REPUBLIC 3.65% 01/08/2035	9.690.000,00	9.979.983,78	1,34%	1,36%
KINGDOM OF SPAIN 3.2% 31/10/2035	9.650.000,00	9.630.969,67	1,29%	1,32%
FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036	11.395.000,00	9.155.816,94	1,23%	1,25%
FRANCE 3.2% 25/05/2035	8.650.000,00	8.611.314,36	1,15%	1,18%
KINGDOM OF BELGIUM 5.00% 28/03/2035	6.755.000,00	7.912.754,26	1,06%	1,08%
KINGDOM OF NETHERLANDS 4% 15/01/2037	6.980.000,00	7.832.231,23	1,05%	1,07%
ITALY 5% 01/08/2039	6.580.000,00	7.556.815,30	1,01%	1,03%
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.15% 15/03/2037	6.250.000,00	6.975.101,88	0,94%	0,95%
FRANCE OAT 4 10/25/38	6.475.000,00	6.642.200,47	0,89%	0,91%
FRANCE 1.75% 25/06/2039	8.330.000,00	6.571.467,39	0,88%	0,90%
ITALIAN REPUBLIC 4.0% 30/04/2035	5.980.000,00	6.318.726,26	0,85%	0,86%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2036	7.750.000,00	5.730.350,00	0,77%	0,78%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.25% 04/07/2039	4.750.000,00	5.435.942,29	0,73%	0,74%
ITALIAN REPUBLIC 3.6% 01/10/2035	5.300.000,00	5.398.661,32	0,72%	0,74%
ITALIAN REPUBLIC 1.45% 01/03/2036	6.500.000,00	5.388.868,45	0,72%	0,74%
FRANCE 1.25% 25/05/2038	7.085.000,00	5.352.676,74	0,72%	0,73%
BUONI POIENNALI DEL TES 3.85% 01/02/2035	5.050.000,00	5.305.389,48	0,71%	0,73%
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1% 15/05/2038	6.515.000,00	5.166.729,67	0,69%	0,71%
GERMANY 2.6% 15/08/2035	4.550.000,00	4.511.515,73	0,60%	0,62%
REPUBLIC OF ITALY 2.250% 01/09/2036	4.950.000,00	4.420.007,06	0,59%	0,60%
KINGDOM OF SPAIN 3.9% 30/07/2039	4.070.000,00	4.258.826,81	0,57%	0,58%
REPUBLIC FRENCH 4.5% 25/04/2041	3.785.000,00	4.124.711,01	0,55%	0,56%
BTPs 4.15% 10/01/2039	3.335.000,00	3.481.361,73	0,47%	0,48%
REPUBLIC OF ITALY 2.95% 01/09/2038	3.615.000,00	3.369.326,40	0,45%	0,46%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/2040	2.790.000,00	3.362.214,09	0,45%	0,46%
ITALIAN REPUBLIC 3.25% 01/03/2038	3.350.000,00	3.238.120,92	0,43%	0,44%
ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/03/2037	4.010.000,00	3.048.503,91	0,41%	0,42%
SPANISH GOVERNMENT 0.85% 30/07/2037	3.970.000,00	2.997.652,92	0,40%	0,41%
REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/04/37	2.650.000,00	2.927.920,02	0,39%	0,40%
FRANCE OAT 25/05/45	3.205.000,00	2.882.734,18	0,39%	0,39%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/09/2040	2.480.000,00	2.834.448,31	0,38%	0,39%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.50% 15/08/2046	3.220.000,00	2.833.155,82	0,38%	0,39%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.5% 04/07/2044	3.145.000,00	2.824.992,37	0,38%	0,39%
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.5% 15/01/2040	4.050.000,00	2.806.506,31	0,38%	0,38%
REPUBLIC OF PORTUGAL 3% 15/06/2035	2.550.000,00	2.560.623,72	0,34%	0,35%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 1.25% 15/08/2048	3.740.000,00	2.487.720,94	0,33%	0,34%
KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/41	2.190.000,00	2.485.847,40	0,33%	0,34%
KINGDOM OF SPAIN 4.9% 30/07/40	2.115.000,00	2.450.193,60	0,33%	0,33%
KINGDOM OF NETHERLANDS 0% 15/01/2038	3.355.000,00	2.288.982,30	0,31%	0,31%
ITALY 4.05% 30/10/2037	2.165.000,00	2.258.611,03	0,30%	0,31%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 1.80% 15/08/2053	3.140.000,00	2.237.204,41	0,30%	0,31%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2044	2.000.000,00	2.211.914,14	0,30%	0,30%
REPUBLIC OF AUSTRALIA 0.25% 20/10/2036	3.025.000,00	2.208.380,53	0,30%	0,30%
FRENCH REPUBLIC 2% 25/05/2048	3.110.000,00	2.135.029,91	0,29%	0,29%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2044	1.795.000,00	2.126.818,04	0,29%	0,29%
HELLENIC REPUBLIC 3.625% 2035	2.050.000,00	2.119.851,08	0,28%	0,29%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	07/01/2025	IT0005508590	ITA 4,0% 30/04/2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	2.109.344,80
ACQ	09/01/2025	IT0005508590	ITA 4,0% 30/04/2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	736.254,54
ACQ	04/03/2025	IT0005631590	ITALY 3,65% 35	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	203.455,14
ACQ	06/03/2025	FR001400WKPO	BPCE VAR 2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	512.727,74
ACQ	06/03/2025	FR001400XFK9	SOCIETE GEN VAR 2035	HSBC FRANCE	EUR	497.073,29
ACQ	21/03/2025	XS3032019476	AMERICAN 3,95% 2032	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	349.454,00
ACQ	24/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	475.000,00
ACQ	31/03/2025	BE0000304130	BELGIUM 5% 03/35	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	171.894,14
ACQ	10/04/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.000.000,00
ACQ	14/04/2025	XS3016984372	CAIXABANK 4% 37	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	485.601,78
ACQ	14/04/2025	FR001400WL86	SOCIETE GENER VAR 31	BANCO SANTANDER MADRID	EUR	406.578,63
ACQ	30/04/2025	FR001400X8V5	FRANCE 3,2% 2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	745.182,71
ACQ	05/05/2025	FR001400X8V5	FRANCE 3,2% 2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	412.558,63
ACQ	08/05/2025	XS2801975991	BAT INTL 4,125% 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	512.544,18
ACQ	25/06/2025	AT0000A2T198	AUSTRIA 0,25% 10/36	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	292.687,45
ACQ	02/07/2025	NL0000102234	NETHERLAND 4% 01/37	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	563.560,48
ACQ	14/08/2025	DE000A30VJZ6	ALLIANZ SE VAR 07/52	BOFA SECURITIES EUROPE SA FRANCE	EUR	623.375,84
ACQ	26/08/2025	XS3156297213	COMMONWEALTH VAR 37	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	200.000,00
ACQ	08/10/2025	FR0014012ID6	SOCIETE GEN VAR 32	JP MORGAN AG	EUR	502.145,21
ACQ	24/10/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	350.000,00
ACQ	13/11/2025	FR00140144B5	ORANGE 3,125% 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	299.952,00
ACQ	13/11/2025	FR00140144B5	ORANGE 3,125% 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	299.919,00
ACQ	20/11/2025	XS3226699091	LINDE PLC 3,125% 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	198.530,00
ACQ	21/11/2025	FR00140141X5	IMERYS 4% 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	199.472,00
ACQ	01/12/2025	FR0014014MO1	SOCIETE GEN VAR 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	199.908,00
ACQ	04/12/2025	FR001400DZO1	SOCIETE GEN 4.2% 32	BNP PARIBAS SA	EUR	530547,94
VEN	22/01/2025	DE000A3LZUB2	ALLIANZ FIN 3,25% 29	JP MORGAN AG	EUR	409.933,21
VEN	24/01/2025	FR0013209871	FRENCH I 0,1% 07/47	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	395.513,80
VEN	24/01/2025	FR001400EHG3	SOCIETE VAR 2030	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	EUR	930.349,33
VEN	29/01/2025	FR0010447367	FRANCE OAT I 1,8% 40	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	711.028,09
VEN	21/02/2025	DE000A2RWAY2	ALLIANZ FINCE 1,5%30	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	472.985,28
VEN	10/04/2025	BE0000358672	BELGIUM 3,30% 54	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	228.065,00
VEN	14/04/2025	XS2788605660	HSBC HOLDINGS VAR 35	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	662.270,70
VEN	07/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	500.000,00
VEN	08/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	300.000,00
VEN	15/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	350.000,00
VEN	20/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	210.000,00
VEN	13/06/2025	BE0000340498	BELGIUM 2,15% 66	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	198.632,96
VEN	03/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	350.000,00
VEN	03/07/2025	FR001400XFK9	SOCIETE GEN VAR 2035	BANCO SANTANDER MADRID	EUR	499.904,38
VEN	07/07/2025	FR0013518057	SOCIETE 1,25% 06/30	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	642.968,32
VEN	29/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	290.000,00
VEN	08/08/2025	NL0015002F72	NETHERLANDS 2,5% 35	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	4.341.081,07
VEN	14/08/2025	FR001400WL86	SOCIETE GENER VAR 31	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	EUR	409.396,88
VEN	14/08/2025	DE000A254TM8	ALLIANZ SE VAR 07/50	JANE STREET EXECUTION SERVICES LLC	EUR	570.006,03
VEN	19/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	230.000,00
VEN	20/08/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	90.000,00
VEN	24/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	300.000,00
VEN	09/10/2025	XS2787827190	STELLANTI 3,50% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	601.480,68
VEN	15/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	160.000,00
VEN	29/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	120.000,00
VEN	30/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	200.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	145.000,00
VEN	05/12/2025	FR001400M6F5	SOCIETE GEN VAR 2031	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	963548,88

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>332.521.299,29</b>	<b>324.498.407,50</b>	<b>0,00</b>	<b>320,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.744.489,26</b>
<b>Incrementi da:</b>						
Acquisti	91.222.919,40	208.373.334,00	0,00	0,00	0,00	1.825.000,00
Rivalutazioni	675.140,71	2.035.113,02	0,00	132,35	0,00	2.239.969,78
Altri	60.578,86	1.797.316,18	0,00	0,00	0,00	298.154,82
<b>Decrementi da:</b>						
Vendite	53.752.973,92	184.058.157,47	0,00	212,35	0,00	3.245.000,00
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	15.182.834,58	1.542.316,86	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	477.402,28	151.204,87	0,00	0,00	0,00	21.798,97
<b>Rimanenze finali</b>	<b>355.066.727,48</b>	<b>350.952.491,50</b>	<b>0,00</b>	<b>240,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14.840.814,89</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione degli investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella.

<b>Tipologie di strumenti finanziari</b>	
<b>Obbligazionario</b>	<b>97,2%</b>
<i>Titoli di stato</i>	<i>48,9%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>48,3%</i>
<b>O.I.C.R.</b>	<b>2,0%</b>
<b>Liquidità</b>	<b>0,8%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>49,1%</b>
<b>Italia</b>	<b>13,7%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>35,4%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>0,0%</b>
<b>Titoli di debito</b>	<b>48,8%</b>
<b>Italia</b>	<b>3,0%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>30,6%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>1,5%</b>
<b>Altri paesi</b>	<b>13,7%</b>
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>2,1%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 10,5 anni.

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento sono stati effettuati nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 5.382.859,96, da titoli di debito quotati per € 5.455.479,42 e € 75.349,68 di interessi attivi su conti correnti bancari in euro.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo per € 66.380,28, switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 360.984,96.

## 20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

L'importo rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati al 31/12/2025 delle singole posizioni individuali ed il valore corrente delle stesse.

## 30 - Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" rappresenta il credito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

La voce corrisponde a uscite di quote e trasferimenti interni da disinvestire con valuta superiore all'ultimo giorno di valorizzazione della quota.

### 20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Il valore compensa l'importo registrato tra le attività in quanto tali garanzie sono a favore degli iscritti e non del fondo nel suo complesso.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolati.

### 40 – Debiti d'imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione; non risulta valorizzata al 31/12/2025.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
<b>Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>4.337.503,07</b>
<b>Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>1.086.499,73</b>
<b>Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote</b>	<b>980.618,43</b>

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 2.094,78.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 2.971,25.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2025 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>57.012.006,75</b>	<b>3.740.237,00</b>	<b>33.728.214,16</b>	<b>94.480.457,91</b>
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<b>32.305.504,03</b>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istituttrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce “g) Trasferimenti ad altre linee” sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce “h) Trasferimenti da altre linee” sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>9.897.190,63</b>	<b>-14.924.517,29</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>9.458.444,88</b>	<b>2.139.039,82</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0,00</b>	<b>2.603.050,85</b>
<b>Gestione cambi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depositi bancari</b>	<b>230,94</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale</b>	<b>19.355.866,45</b>	<b>-10.182.426,62</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi composti principalmente da bolli su conti correnti.

## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Importo</b>
<b>Imposta sostitutiva 12,50%</b>	<b>-641.325,56</b>
<b>Imposta sostitutiva 20%</b>	<b>1.323.772,98</b>
<b>Totale</b>	<b>682.447,42</b>

# Linea Obbligazionaria breve termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>63.687.946,32</b>	<b>41.366.023,24</b>
	a) Depositi bancari	1.012.727,60	995.178,79
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.309.982,09	20.562.093,03
	d) Titoli di debito quotati	29.557.549,50	18.923.625,00
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	613.615,04	367.748,04
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	194.072,09	517.378,38
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>63.687.946,32</b>	<b>41.366.023,24</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>13.875,30</b>	<b>38.343,50</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	13.875,30	38.343,50
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>56.490,12</b>	<b>35.382,48</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	56.490,12	35.382,48
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	0,00
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>119.654,75</b>	<b>61.522,03</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>190.020,17</b>	<b>135.248,01</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>63.497.926,15</b>	<b>41.230.775,23</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>753.053,88</b>	<b>235.679,80</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.564.526,62</b>	<b>15.390.516,47</b>
a)	Contributi per le prestazioni	18.140.405,03	14.202.539,27
b)	Anticipazioni	-409.305,10	-245.940,57
c)	Trasferimenti e riscatti	-5.224.037,36	-2.603.129,38
d)	Trasformazioni in rendita	-155.386,83	-132.226,09
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.231.415,98	-1.501.204,69
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-57.656.617,32	-30.123.151,41
h)	Trasferimenti da altre linee	68.100.884,18	35.793.629,34
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.336.387,81</b>	<b>1.192.967,97</b>
a)	Dividendi e interessi	1.917.235,53	1.161.281,67
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-580.847,72	31.686,30
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-514.108,76</b>	<b>-320.870,10</b>
a)	Societa' di gestione	-510.376,93	-318.503,38
b)	Contributo di vigilanza	-3.078,72	-1.773,01
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-617,60	-559,71
d)	Oneri diversi	-35,51	-34,00
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>22.386.805,67</b>	<b>16.262.614,34</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-119.654,75</b>	<b>-134.187,38</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>22.267.150,92</b>	<b>16.128.426,96</b>

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

## Informazioni sulla linea Obbligazionaria breve termine

Gli aderenti alla linea 31/12/2025 erano 6.338 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>4.375.201,924</b>	<b>41.230.775,23</b>
<b>Quote emesse</b>	<b>9.182.707,114</b>	<b>87.296.773,86</b>
<b>Quote annullate</b>	<b>6.913.654,428</b>	<b>65.732.125,80</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.644.254,610</b>	<b>63.497.926,15</b>

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 1.012.727,60, corrisponde all'ammontare delle disponibilità liquide sui conti correnti intestati alla linea al 31/12/2025, aperti sia in euro che in valuta.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2025 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	500.000,00	543.047,33	0,86%	0,87%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2028	500.000,00	542.628,42	0,85%	0,87%
ITALIAN REPUBLIC 3.8% 01/08/2028	500.000,00	525.517,83	0,83%	0,84%
ITALIAN REPUBLIC 3.40% 01/04/2028	500.000,00	515.970,00	0,81%	0,83%
FRANCE 2.75% 25/02/2029	500.000,00	515.380,41	0,81%	0,83%
CAISSE D AMORT DETTE SOC 3.0% 25/05/2028	500.000,00	515.256,10	0,81%	0,82%
SPAIN 2.40% 31/05/2028	500.000,00	508.525,62	0,80%	0,81%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	500.000,00	506.858,97	0,80%	0,81%
BUNDESSCHAFTZANWEISUNGEM 2.70% 17/09/2026	500.000,00	506.163,56	0,80%	0,81%
FRANCE 2.5% 24/09/2027	500.000,00	505.511,16	0,80%	0,81%
BUNDESobligation 2.4% 19/10/2028	500.000,00	504.975,00	0,80%	0,81%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.65% 01/12/2027	500.000,00	504.832,03	0,80%	0,81%
ITALIAN REPUBLIC 2.65% 15/06/2028	500.000,00	503.807,42	0,79%	0,81%
FRENCH REPUBLIC 2.4% 24/09/2028	500.000,00	502.876,92	0,79%	0,81%
REPUBLIC OF ITALY 2% 01/02/2028	500.000,00	501.725,43	0,79%	0,80%
CAISSE AMORT DETTE SOC 2.375% 24/09/2028	500.000,00	501.433,36	0,79%	0,80%
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.750% 20/10/2026	500.000,00	495.714,73	0,78%	0,79%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028	500.000,00	495.633,63	0,78%	0,79%
CAISSE D AMORT DETTE SOC 1.75% 25/11/2027	500.000,00	495.258,01	0,78%	0,79%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 31/10/2027	500.000,00	495.086,64	0,78%	0,79%
REPUBLIC OF GERMANY 0.0% 09/10/2026	500.000,00	492.400,00	0,78%	0,79%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/07/2028	500.000,00	492.103,42	0,77%	0,79%
FRENCH REPUBLIC 0.25% 25/11/2026	500.000,00	491.808,29	0,77%	0,79%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.8% 30/07/2027	500.000,00	491.432,67	0,77%	0,79%
FRANCE 0.75% 25/02/2028	500.000,00	486.929,66	0,77%	0,78%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2028	500.000,00	484.514,11	0,76%	0,78%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2028	450.000,00	484.324,68	0,76%	0,78%
UNEDIC 0.875% 25/05/2028	500.000,00	483.866,99	0,76%	0,77%
FRANCE 0.75% 25/05/2028	500.000,00	483.700,27	0,76%	0,77%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.2% 13/04/2028	475.000,00	483.156,60	0,76%	0,77%
ITALIAN REPUBLIC 0.25% 15/03/2028	500.000,00	478.799,48	0,75%	0,77%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.5% 15/07/2028	500.000,00	478.633,10	0,75%	0,77%
KINGDOM OF SPAIN 0% 31/01/2028	500.000,00	478.035,00	0,75%	0,77%
FRANCE 0.75% 25/12/2028	500.000,00	476.894,86	0,75%	0,76%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.25% 15/08/2028	500.000,00	476.472,60	0,75%	0,76%
KFW 0% 15/09/2028	500.000,00	470.025,00	0,74%	0,75%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/11/2028	500.000,00	469.950,00	0,74%	0,75%
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2028	475.000,00	459.611,24	0,72%	0,74%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95% 15/02/2027	450.000,00	458.898,04	0,72%	0,73%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.5% 31/05/2027	450.000,00	458.575,89	0,72%	0,73%
ITALIAN REPUBLIC 2.7% 15/10/2027	450.000,00	456.163,15	0,72%	0,73%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 5.625% 04/01/28	400.000,00	449.473,42	0,71%	0,72%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2027	450.000,00	443.532,70	0,70%	0,71%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 6.50% 04/07/27	400.000,00	438.709,92	0,69%	0,70%
KINGDOM OF SPAIN 5.9% 30/07/26	400.000,00	418.393,26	0,66%	0,67%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.75% 15/03/2028	400.000,00	412.777,86	0,65%	0,66%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 2.875% 25/05/2027	400.000,00	410.239,51	0,65%	0,66%
KFW 2.875% 29/05/2026	400.000,00	407.973,48	0,64%	0,65%
CAISSE D AMORT DETTE SOC 2.75% 24/09/2027	400.000,00	405.921,42	0,64%	0,65%
AUSTRIA 2% 15/07/2026	400.000,00	403.668,11	0,64%	0,65%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	07/02/2025	IT0005274805	ITALY 2,05% 08/2027	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	24.851,50
ACQ	26/02/2025	XS2577053825	UNICREDIT VAR 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	105.984,03
ACQ	12/03/2025	XS2010032022	THERMO 1,75% 04/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.738,99
ACQ	04/04/2025	IT0005521981	ITALIAN 3,4% 04/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	411.547,48
ACQ	22/05/2025	XS3075393499	CONTIN 2,875% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.925,00
ACQ	08/08/2025	IT0005445306	BTPS 0,5% 7/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	190.395,22
ACQ	25/09/2025	FR00140125B9	CAPGEMINI 2,5% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.844,00
ACQ	07/10/2025	FR0014001GA9	SOCIET GEN VAR 06/29	MORGAN STANLEY EUROPE SE	EUR	94.357,27
ACQ	25/11/2025	FR0013341682	FRANCE 0,75% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	95.383,00
VEN	10/02/2025	XS2583352443	VOLVO TRE AB 3,5% 25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	101.367,07
VEN	05/03/2025	FR0014006IU2	SOC GEN VAR 26	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	EUR	98.292,99
VEN	08/04/2025	XS1846632104	EDP FIN 1,625% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.601,55
VEN	09/05/2025	IT0005514473	ITALY 3,5% 15/01/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	153.174,32
VEN	10/07/2025	XS2322289385	BANCO VAR 03/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	98.560,99
VEN	11/08/2025	XS2623129256	DAIMLER TR 3,8% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	101.934,67
VEN	07/10/2025	FR001400KZP3	SOCIETE 4,25% 09/26	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	102.015,79

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>20.562.093,03</b>	<b>18.923.625,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Incrementi da:</b>						
Acquisti	21.383.249,99	21.938.649,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	0,00	15.548,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	1.568,37	7.228,91	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Decrementi da:</b>						
Vendite	9.253.880,36	11.105.357,36	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	227.385,46	79.277,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	155.663,48	142.867,36	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>32.309.982,09</b>	<b>29.557.549,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione degli investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
<b>Obbligazionario</b>	<b>98,4%</b>
<i>Titoli di stato</i>	<i>51,4%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>47,0%</i>
<b>O.I.C.R.</b>	<b>0,0%</b>
<b>Liquidità</b>	<b>1,6%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>52,2%</b>
<b>Italia</b>	<b>13,2%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>39,0%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>0,0%</b>
<b>Titoli di debito</b>	<b>47,8%</b>
<b>Italia</b>	<b>5,1%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>34,6%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>0,8%</b>
<b>Altri paesi</b>	<b>7,3%</b>
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 2,2 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 242.196,57, da titoli di debito quotati per € 357.425,74 e € 13.992,73 di interessi attivi su conti correnti bancari in euro.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie principalmente switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 194.072,09.

### 30 - Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" rappresenta il credito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione; non risulta valorizzata al 31/12/2025.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

La voce corrisponde a uscite di quote e trasferimenti interni da disinvestire con valuta superiore all'ultimo giorno di valorizzazione della quota.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolati.

### 40 – Debiti d'imposta

La voce "Debiti d'imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
<b>Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>513.515,18</b>
<b>Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>54.307,91</b>
<b>Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote</b>	<b>185.230,79</b>

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 1.310,71.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 1.091,25.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2025 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>15.977.875,62</b>	<b>180.106,63</b>	<b>1.982.422,78</b>	<b>18.140.405,03</b>
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<b>13.361.696,49</b>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istitutrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono espone le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce “g) Trasferimenti ad altre linee” sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce “h) Trasferimenti da altre linee” sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>1.001.271,80</b>	<b>-548.454,26</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>915.842,29</b>	<b>-32.393,46</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gestione cambi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depositi bancari</b>	<b>121,44</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale</b>	<b>1.917.235,53</b>	<b>-580.847,72</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi composti principalmente da bolli su conti correnti.

## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Importo</b>
<b>Imposta sostitutiva 12,50%</b>	<b>74.668,43</b>
<b>Imposta sostitutiva 20%</b>	<b>44.986,32</b>
<b>Totale</b>	<b>119.654,75</b>

# Linea Obbligazionaria lungo termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
10	<b>Investimenti</b>	<b>123.203.944,37</b>	<b>100.150.490,69</b>
	a) Depositi bancari	918.905,74	2.048.394,65
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	65.364.233,25	50.516.648,25
	d) Titoli di debito quotati	55.602.451,15	46.127.880,80
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	1.246.305,05	925.425,00
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	72.049,18	532.141,99
20	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
30	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>159.794,07</b>	<b>362.960,76</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>123.363.738,44</b>	<b>100.513.451,45</b>
10	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>119.456,98</b>	<b>40.146,92</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	119.456,98	40.146,92
20	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
30	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>133.445,80</b>	<b>104.451,69</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	133.445,80	104.451,69
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	0,00
40	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>252.902,78</b>	<b>144.598,61</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>123.110.835,66</b>	<b>100.368.852,84</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.328.348,75</b>	<b>434.317,44</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.448.430,02</b>	<b>27.181.122,74</b>
a)	Contributi per le prestazioni	20.581.849,22	21.059.577,77
b)	Anticipazioni	-726.018,82	-1.020.083,40
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.094.741,97	-2.074.303,31
d)	Trasformazioni in rendita	-234.663,45	-96.017,46
e)	Erogazioni in forma di capitale	-795.213,23	-466.679,79
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-231.686.990,59	-105.000.998,03
h)	Trasferimenti da altre linee	238.404.208,86	114.779.626,96
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>2.834.790,22</b>	<b>2.881.448,57</b>
a)	Dividendi e interessi	2.273.881,52	1.593.669,04
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	560.908,70	1.287.779,53
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.338.070,73</b>	<b>-1.023.668,78</b>
a)	Societa' di gestione	-1.329.976,90	-1.017.399,92
b)	Contributo di vigilanza	-6.556,39	-4.799,00
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-1.503,43	-1.435,85
d)	Oneri diversi	-34,01	-34,01
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>22.945.149,51</b>	<b>29.038.902,53</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-203.166,69</b>	<b>-283.056,26</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>22.741.982,82</b>	<b>28.755.846,27</b>

## Nota integrativa

### Fase di accumulo

#### Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

### Informazioni sulla linea Obbligazionaria lungo termine

Gli aderenti alla linea 31/12/2025 erano 15.192 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>10.613.802,828</b>	<b>100.368.852,84</b>
<b>Quote emesse</b>	<b>27.210.368,316</b>	<b>259.207.486,47</b>
<b>Quote annullate</b>	<b>24.961.327,432</b>	<b>237.759.074,11</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>12.862.843,712</b>	<b>123.110.835,66</b>

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 918.905,74, corrisponde all'ammontare delle disponibilità liquide sui conti correnti intestati alla linea al 31/12/2025, aperti sia in euro che in valuta.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2025 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	600.000,00	679.352,55	0,55%	0,56%
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 01/07/2034	600.000,00	634.263,23	0,52%	0,52%
ITALIAN REPUBLIC 3.8% 01/08/2028	600.000,00	630.621,39	0,51%	0,52%
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 15/12/2029	600.000,00	628.297,38	0,51%	0,51%
REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030	600.000,00	627.071,34	0,51%	0,51%
KINGDOM OF SPAIN 3.15% 30/04/2035	600.000,00	608.360,30	0,49%	0,50%
REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035	600.000,00	605.866,51	0,49%	0,50%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	600.000,00	603.881,10	0,49%	0,49%
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2.5% 15/02/2035	600.000,00	599.945,00	0,49%	0,49%
FRANCE 3.5% 25/11/2035	600.000,00	598.891,23	0,49%	0,49%
GERMANY 2.6% 15/08/2034	600.000,00	597.288,08	0,49%	0,49%
DBR 4.75% 04/07/2034	500.000,00	587.052,33	0,48%	0,48%
FRANCE 0.75% 25/12/2028	600.000,00	572.273,84	0,46%	0,47%
REPUBLIC OF ITALY 1.35% 01/04/2030	600.000,00	570.867,00	0,46%	0,47%
OAT 5.50% 25/04/29	500.000,00	565.365,62	0,46%	0,46%
ITALIAN REPUBLIC 6.5% 01/11/2027	500.000,00	543.541,74	0,44%	0,44%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2028	500.000,00	542.628,42	0,44%	0,44%
ITALIAN REPUBLIC 4.35% 01/11/2033	500.000,00	541.609,97	0,44%	0,44%
ITALIAN REPUBLIC 4.2% 01/03/2034	500.000,00	539.404,34	0,44%	0,44%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2028	500.000,00	538.138,54	0,44%	0,44%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2030	600.000,00	537.996,00	0,44%	0,44%
KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035	600.000,00	536.409,29	0,44%	0,44%
FRANCE 0.75% 25/05/2028	550.000,00	532.070,30	0,43%	0,44%
FRANCE 0% 25/11/2030	600.000,00	523.944,00	0,43%	0,43%
KINGDOM OF SPAIN 3.15% 30/04/2033	500.000,00	515.711,92	0,42%	0,42%
FRANCE 2.75% 25/02/2029	500.000,00	515.360,41	0,42%	0,42%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	500.000,00	514.105,65	0,42%	0,42%
KINGDOM OF SPAIN 3.45% 31/10/2034	500.000,00	512.847,88	0,42%	0,42%
FRANCE O A T 3.5% 25/11/2033	500.000,00	508.696,03	0,41%	0,42%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	500.000,00	506.858,97	0,41%	0,41%
REPUBLIC OF ITALY 2.8% 01/12/2028	500.000,00	506.848,85	0,41%	0,41%
ITALIAN REPUBLIC 2.55% 25/02/2027	500.000,00	506.564,78	0,41%	0,41%
FRANCE 2.5% 24/09/2027	500.000,00	505.511,16	0,41%	0,41%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.1% 12/04/2029	500.000,00	504.855,75	0,41%	0,41%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.65% 01/12/2027	500.000,00	504.832,03	0,41%	0,41%
REPUBLIC OF ITALY 2.05% 01/08/2027	500.000,00	503.638,70	0,41%	0,41%
FRANCE 3% 25/05/2033	500.000,00	501.821,10	0,41%	0,41%
REPUBLIC OF ITALY 2% 01/02/2028	500.000,00	501.725,43	0,41%	0,41%
REPUBLIC OF ITALY 2.2% 01/06/2027	500.000,00	501.621,59	0,41%	0,41%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.6% 15/08/2033	500.000,00	501.390,07	0,41%	0,41%
KINGDOM OF SPAIN 1.5% 30/04/2027	500.000,00	501.029,25	0,41%	0,41%
KINGDOM OF BELGIUM 3.00% 22/06/2034	500.000,00	500.775,41	0,41%	0,41%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.3% 15/02/2033	500.000,00	498.645,68	0,41%	0,41%
GERMANY 2.1% 15/11/2029	500.000,00	496.978,29	0,40%	0,41%
REPUBLIC OF ITALY 1.25% 01/12/2026	500.000,00	496.825,11	0,40%	0,41%
FRANCE 1% 25/05/2027	500.000,00	494.848,70	0,40%	0,40%
KFW 0.625% 22/02/2027	500.000,00	494.476,23	0,40%	0,40%
STATE OF RHINELAND PALATINATE 0.1% 18/08/2026	500.000,00	493.874,93	0,40%	0,40%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2027	500.000,00	492.814,11	0,40%	0,40%
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2027	500.000,00	491.876,30	0,40%	0,40%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	06/03/2025	XS3017216097	ITALGAS 3,5% 2034	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.977,00
ACQ	06/03/2025	FR001400TOB0	COFIROU 3,125% 2033	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.443,00
ACQ	31/03/2025	XS3037678789	AT&amp;AMP;T INC 3,6% 2033	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.835,00
ACQ	27/05/2025	FR0013451507	FRANCE 0% 25/11/2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	89.524,00
ACQ	17/09/2025	XS3179710010	AP MOLLER 3,50% 2034	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.985,00
ACQ	25/09/2025	FR00140125B9	CAPGEMINI 2,5% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.844,00
ACQ	13/11/2025	FR00140144B5	ORANGE 3,125% 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.973,00

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>50.516.648,25</b>	<b>46.127.880,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Incrementi da:</b>						
Acquisti	22.830.729,70	15.548.521,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	516.280,50	498.604,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	50.481,30	53.324,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Decrementi da:</b>						
Vendite	6.075.221,75	3.510.022,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	2.132.760,00	2.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	326.523,95	210.191,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	15.400,80	5.664,80	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>65.364.233,25</b>	<b>55.602.451,15</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione degli investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
<b>Obbligazionario</b>	<b>99,2%</b>
<i>Titoli di stato</i>	<i>53,6%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>45,6%</i>
<b>O.I.C.R.</b>	<b>0,0%</b>
<b>Liquidità</b>	<b>0,8%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>54,0%</b>
Italia	13,6%
Altri paesi dell'area Euro	40,4%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>46,0%</b>
Italia	5,3%
Altri paesi dell'area Euro	31,6%
Altri paesi dell'area Europea	1,5%
Altri paesi	7,6%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 4,8 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 514.922,96, da titoli di debito quotati per € 713.517,98 e € 17.864,11 di interessi attivi su conti correnti bancari in euro.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 72.049,18.

### 30 - Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" rappresenta il credito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

La voce corrisponde a uscite di quote e trasferimenti interni da disinvestire con valuta superiore all'ultimo giorno di valorizzazione della quota.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolati.

### 40 – Debiti d'imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione; non risulta valorizzata al 31/12/2025.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
<b>Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>807.480,84</b>
<b>Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>221.585,48</b>
<b>Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote</b>	<b>299.282,43</b>

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 389,10.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 713,75.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2025 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>12.793.760,16</b>	<b>699.986,82</b>	<b>7.088.102,24</b>	<b>20.581.849,22</b>
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<b>7.903.511,46</b>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istitutrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>1.077.421,43</b>	<b>224.837,05</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>1.196.477,75</b>	<b>336.071,65</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gestione cambi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depositi bancari</b>	<b>-17,66</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale</b>	<b>2.273.881,52</b>	<b>560.908,70</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi composti principalmente da bolli su conti correnti.

## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Importo</b>
<b>Imposta sostitutiva 12,50%</b>	<b>160.295,34</b>
<b>Imposta sostitutiva 20%</b>	<b>42.871,35</b>
<b>Totale</b>	<b>203.166,69</b>

# Linea Bilanciata

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>752.860.958,01</b>	<b>650.218.846,96</b>
	a) Depositi bancari	13.102.639,74	17.259.427,25
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	381.521.753,10	319.337.616,31
	d) Titoli di debito quotati	55.374.447,00	54.393.688,00
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	60,00	80,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	297.416.677,15	254.838.413,63
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	4.053.123,32	3.325.739,29
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.392.257,70	1.063.882,48
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>752.860.958,01</b>	<b>650.218.846,96</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>888.447,22</b>	<b>534.067,78</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	888.447,22	534.067,78
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>839.867,74</b>	<b>7.503.605,74</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	839.867,74	703.605,74
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	6.800.000,00
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>8.627.409,31</b>	<b>4.041.471,94</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>10.355.724,27</b>	<b>12.079.145,46</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>742.505.233,74</b>	<b>638.139.701,50</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>5.168.020,53</b>	<b>3.022.882,17</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

	2025	2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>68.483.374,25</b>	<b>60.670.409,00</b>
a) Contributi per le prestazioni	104.632.460,45	89.044.282,59
b) Anticipazioni	-4.648.308,26	-4.939.670,56
c) Trasferimenti e riscatti	-15.677.009,86	-11.689.113,54
d) Trasformazioni in rendita	-2.142.546,51	-754.364,83
e) Erogazioni in forma di capitale	-11.904.673,56	-9.234.671,83
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g) Trasferimenti ad altre linee	-89.739.241,83	-47.381.508,23
h) Trasferimenti da altre linee	87.962.693,82	45.625.455,40
i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>53.063.785,80</b>	<b>59.616.270,72</b>
a) Dividendi e interessi	8.062.888,73	6.603.782,75
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	45.000.897,07	53.012.487,97
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-8.554.218,50</b>	<b>-7.342.852,96</b>
a) Societa' di gestione	-8.513.348,60	-7.306.937,91
b) Contributo di vigilanza	-31.241,56	-26.280,34
c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-9.558,74	-9.564,70
d) Oneri diversi	-69,60	-70,01
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>112.992.941,55</b>	<b>112.943.826,76</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-8.627.409,31</b>	<b>-9.930.962,28</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>104.365.532,24</b>	<b>103.012.864,48</b>

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

### Informazioni sulla linea Bilanciata

Gli aderenti alla linea 31/12/2025 erano 54.242 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>27.636.153,241</b>	<b>638.139.701,50</b>
<b>Quote emesse</b>	<b>8.217.480,291</b>	<b>193.426.659,46</b>
<b>Quote annullate</b>	<b>5.314.408,101</b>	<b>124.945.625,55</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>30.539.225,431</b>	<b>742.505.233,74</b>

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 13.102.639,74, corrisponde all'ammontare delle disponibilità liquide sui conti correnti intestati alla linea al 31/12/2025, aperti sia in euro che in valuta.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2025 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ALLIANZ GBL INV FUND SCAV	167.938,57	254.662.052,10	34,30%	34,50%
AGIF BEST STYLES US EQUITY IT8 H	10.611,00	30.625.577,20	4,12%	4,15%
AGIF BEST STYLES EUROPE EQUITY IT8 H	4.123,03	8.557.140,54	1,15%	1,16%
AGIF BEST STYLES PACIFIC EQUITY	1.376,21	3.571.905,79	0,48%	0,48%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/2040	2.000.000,00	2.410.189,32	0,32%	0,33%
ITALIAN REPUBLIC 5.75% 01/02/2033	2.000.000,00	2.377.460,00	0,32%	0,32%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2044	2.000.000,00	2.369.713,70	0,32%	0,32%
DBR 4.75% 04/07/2034	2.000.000,00	2.348.209,32	0,32%	0,32%
KINGDOM OF BELGIUM 5.00% 28/03/2035	2.000.000,00	2.342.784,38	0,32%	0,32%
SPAIN 6% 31/01/29	2.000.000,00	2.325.348,22	0,31%	0,31%
KINGDOM OF SPAIN 4.9% 30/07/40	2.000.000,00	2.316.967,95	0,31%	0,31%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.25% 04/07/2039	2.000.000,00	2.288.817,81	0,31%	0,31%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/09/2040	2.000.000,00	2.285.845,41	0,31%	0,31%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4% 04/01/2037	2.000.000,00	2.271.003,29	0,31%	0,31%
KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/41	2.000.000,00	2.270.180,27	0,31%	0,31%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	2.000.000,00	2.264.508,49	0,30%	0,31%
OAT 5.50% 25/04/29	2.000.000,00	2.261.462,47	0,30%	0,31%
KINGDOM OF NETHERLANDS 4% 15/01/2037	2.000.000,00	2.244.192,33	0,30%	0,30%
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.15% 15/03/2037	2.000.000,00	2.232.032,60	0,30%	0,30%
KINGDOM OF SPAIN 4.20% 31/01/37	2.000.000,00	2.221.185,75	0,30%	0,30%
ITALIAN REPUBLIC 5.25% 01/11/2029	2.000.000,00	2.212.223,31	0,30%	0,30%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2044	2.000.000,00	2.211.914,14	0,30%	0,30%
REPUBLIC FRENCH 4.5% 25/04/2041	2.000.000,00	2.179.503,84	0,29%	0,30%
ITALY 4.4% 01/05/2033	2.000.000,00	2.175.205,64	0,29%	0,29%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	2.000.000,00	2.172.189,32	0,29%	0,29%
ITALIAN REPUBLIC 4.35% 01/11/2033	2.000.000,00	2.166.439,89	0,29%	0,29%
ITALIAN REPUBLIC 4.2% 01/03/2034	2.000.000,00	2.157.617,35	0,29%	0,29%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2028	2.000.000,00	2.152.554,14	0,29%	0,29%
ITALIAN REPUBLIC 4.45% 01/09/2043	2.000.000,00	2.126.848,62	0,29%	0,29%
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 01/07/2034	2.000.000,00	2.114.210,76	0,28%	0,29%
ITALIAN REPUBLIC 4.0% 30/04/2035	2.000.000,00	2.113.286,37	0,28%	0,29%
ITALY 4% 01/02/2037	2.000.000,00	2.112.363,48	0,28%	0,29%
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 15/12/2029	2.000.000,00	2.094.324,62	0,28%	0,28%
KINGDOM OF SPAIN 3.9% 30/07/2039	2.000.000,00	2.092.789,59	0,28%	0,28%
REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030	2.000.000,00	2.090.237,79	0,28%	0,28%
ITALIAN REPUBLIC 3.5% 15/02/2031	2.000.000,00	2.088.790,00	0,28%	0,28%
BTPS 4.15% 10/01/2039	2.000.000,00	2.087.773,15	0,28%	0,28%
ITALY 4.05% 30/10/2037	2.000.000,00	2.086.476,70	0,28%	0,28%
BTPS 3.7% 15/06/2030	2.000.000,00	2.084.312,75	0,28%	0,28%
KINGDOM OF SPAIN 3.55% 31/10/2033	2.000.000,00	2.078.745,75	0,28%	0,28%
REPUBLIC OF ITALY 4.5% 01/10/2053	2.000.000,00	2.071.838,36	0,28%	0,28%
ITALIAN REPUBLIC 3.40% 01/04/2028	2.000.000,00	2.063.880,00	0,28%	0,28%
FRANCE 2.75% 25/02/2029	2.000.000,00	2.061.441,64	0,28%	0,28%
KINGDOM OF SPAIN 3.10% 30/07/2031	2.000.000,00	2.060.898,90	0,28%	0,28%
ITALIAN REPUBLIC 3.65% 01/08/2035	2.000.000,00	2.059.852,17	0,28%	0,28%
FRANCE 2.75% 25/02/2030	2.000.000,00	2.051.661,64	0,28%	0,28%
FRANCE OAT 4 10/25/38	2.000.000,00	2.051.644,93	0,28%	0,28%
REPUBLIC OF PORTUGAL 3.5% 18/06/2038	2.000.000,00	2.048.529,04	0,28%	0,28%
CAISSE AMORT DETTE SOC 2.875% 25/05/2030	2.000.000,00	2.041.817,53	0,27%	0,28%
ITALIAN REPUBLIC 3.15% 15/11/2031	2.000.000,00	2.028.745,52	0,27%	0,27%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	07/01/2025	IT0005383309	ITALY 1,35% 04/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	232.146,15
ACQ	30/01/2025	IT0005433690	ITALIAN 0,25% 03/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	232.234,03
ACQ	07/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	400.000,00
ACQ	21/02/2025	IT0005466013	BTPS 0,95% 2032	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	213.472,53
ACQ	21/02/2025	IT0005494239	BUONI POLIEN 2,5% 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	237.527,98
ACQ	03/03/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.500.000,00
ACQ	05/03/2025	IT0005024234	ITALY 3,5% 03/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	673.666,76
ACQ	13/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	4.100.000,00
ACQ	24/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.700.000,00
ACQ	07/04/2025	IT0005534141	ITALY 4,5% 53	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	251.349,43
ACQ	10/04/2025	LU1479564285	AGIF BS EU EQ IT8H	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.000.000,00
ACQ	10/04/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	11.000.000,00
ACQ	30/04/2025	IT0005383309	ITALY 1,35% 04/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	235.852,43
ACQ	08/05/2025	ES0000012157	SPAIN 4,7% 2041	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	578.406,16
ACQ	13/05/2025	AT0000A0VRQ6	AUSTRIA 3,15% 44	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	198.050,11
ACQ	20/05/2025	IT0005495731	ITALIAN 2,8% 29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	256.310,00
ACQ	21/05/2025	FR0014004QY2	UNEDIC 0,01% 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	166.471,70
ACQ	09/06/2025	FR0014007L00	BTF 0% 05/32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.652.000,00
ACQ	12/06/2025	FR0013234333	FRANCE 1,75% 2039	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	206.381,68
ACQ	25/06/2025	FR0010773192	FRANCE 4,5% 2041	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	277.462,64
ACQ	07/07/2025	DE0001135481	GERMANY 2,6% 07/44	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	232.923,87
ACQ	09/07/2025	IT0005641029	ITALIAN REP 2,65% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.773.708,48
ACQ	04/08/2025	FR001400BKZ3	FRANCE 2% 11/32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	236.659,55
ACQ	23/10/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	6.000.000,00
ACQ	23/10/2025	DE000BU2Z007	FED 2,3% 2033	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	151.749,51
ACQ	28/10/2025	IT0005582421	BTPS 4,15% 10/01/39	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	524.014,15
ACQ	05/11/2025	FR0014007L00	BTF 0% 05/32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	208.940,00
ACQ	19/11/2025	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	623.050,35
ACQ	26/11/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	6.000.000,00
ACQ	15/12/2025	IT0005413171	ITALIAN 1.65% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	283867,38
ACQ	15/12/2025	XS2615680399	MUNICIPA 3.125% 7/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	103101,07
ACQ	16/12/2025	DE0001030708	GERMANY 0% 08/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	223652,5
ACQ	30/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.000.000,00
VEN	20/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.400.000,00
VEN	28/02/2025	NL0014555419	NETHER GOV 0% 07/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	264.840,00
VEN	09/04/2025	ES0000012B39	SPAIN 1,4% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.736.077,91
VEN	07/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	7.000.000,00
VEN	08/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.500.000,00
VEN	15/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	4.000.000,00
VEN	20/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.700.000,00
VEN	10/06/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.000.000,00
VEN	16/06/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.000.000,00
VEN	03/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.200.000,00
VEN	08/07/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.200.000,00
VEN	09/07/2025	IT0005370306	ITALY 2,1%07/ 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.771.265,83
VEN	15/07/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.250.000,00
VEN	28/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	300.000,00
VEN	29/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	650.000,00
VEN	07/08/2025	NL0013332430	NETHERLA 0,25% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	231.956,88
VEN	07/08/2025	DE0001102556	GERMANY 0% 11/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	187.566,00
VEN	11/08/2025	IT0005538597	BUONI POLIE 3,8% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	512.180,70
VEN	11/08/2025	NL0013332430	NETHERLA 0,25% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	417.215,22
VEN	18/08/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.050.000,00
VEN	19/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.600.000,00
VEN	20/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	750.000,00
VEN	24/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.400.000,00
VEN	25/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	650.000,00
VEN	06/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	100.000,00
VEN	06/10/2025	FI4000148630	FINNISH GOV 0,75% 31	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	455.202,67
VEN	08/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	400.000,00

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
VEN	15/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.000.000,00
VEN	27/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	MGTC	EUR	1.500.000,00
VEN	27/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	MGTC	EUR	1.500.000,00
VEN	30/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.350.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	990.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	800.000,00
VEN	03/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.300.000,00
VEN	04/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.450.000,00
VEN	15/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	860.000,00

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni stipulate e non ancora regolate.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>319.337.616,31</b>	<b>54.393.688,00</b>	<b>0,00</b>	<b>80,00</b>	<b>0,00</b>	<b>254.838.413,63</b>
<b>Incrementi da:</b>						
Acquisti	122.717.805,60	14.351.970,59	0,00	0,00	0,00	37.700.000,00
Rivalutazioni	1.996.044,36	564.808,90	0,00	33,26	0,00	43.780.478,72
Altri	368.135,21	142.725,87	0,00	0,00	0,00	3.224.013,69
<b>Decrementi da:</b>						
Vendite	56.704.651,44	13.375.831,87	0,00	53,26	0,00	41.900.000,00
Rimborsi	0,00	400.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	6.102.044,58	297.305,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	91.152,36	5.609,22	0,00	0,00	0,00	226.228,89
<b>Rimanenze finali</b>	<b>381.521.753,10</b>	<b>55.374.447,00</b>	<b>0,00</b>	<b>60,00</b>	<b>0,00</b>	<b>297.416.677,15</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione degli investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
<b>Obbligazionario</b>	<b>58,4%</b>
<i>Titoli di stato</i>	<i>51,0%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>7,4%</i>
<b>O.I.C.R.</b>	<b>39,8%</b>
Liquidità	1,8%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>52,0%</b>
<b>Italia</b>	<b>13,5%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>38,5%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>0,0%</b>
<b>Titoli di debito</b>	<b>7,5%</b>
<b>Italia</b>	<b>0,0%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>7,5%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>0,0%</b>
<b>Altri paesi</b>	<b>0,0%</b>
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>40,5%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 7,2 anni.

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento sono stati effettuati nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 3.670.542,75, da titoli di debito quotati per € 239.336,41, € 574,96 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD e € 142.669,20 di interessi attivi su conti correnti bancari in euro.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo per € 1.270.274,89, switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 121.982,81.

### 30 - Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" rappresenta il credito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione; non risulta valorizzata al 31/12/2025.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

La voce corrisponde a uscite di quote e trasferimenti interni da disinvestire con valuta superiore all'ultimo giorno di valorizzazione della quota.

## 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolati; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per la negoziazione di titoli a cavallo di esercizio.

## 40 – Debiti d'imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
<b>Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>3.540.069,10</b>
<b>Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>425.396,95</b>
<b>Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote</b>	<b>1.202.554,48</b>

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 3.083,75.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 4.532,50.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2025 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>70.303.114,87</b>	<b>2.591.293,01</b>	<b>31.738.052,57</b>	<b>104.632.460,45</b>
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<b>43.062.950,98</b>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce “c) Trasferimenti e riscatti” sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce “d) Trasformazioni in rendita” è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istitutrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce “e) Erogazioni in forma di capitale” sono espone le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell’esercizio.

Nella voce “g) Trasferimenti ad altre linee” sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce “h) Trasferimenti da altre linee” sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>7.590.236,19</b>	<b>-3.829.017,37</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>474.417,92</b>	<b>404.653,54</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0,00</b>	<b>48.427.266,56</b>
<b>Gestione cambi</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.005,66</b>
<b>Depositi bancari</b>	<b>-1.765,38</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale</b>	<b>8.062.888,73</b>	<b>45.000.897,07</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi composti principalmente da bolli su conti correnti.

## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Importo</b>
<b>Imposta sostitutiva 12,50%</b>	<b>457.506,91</b>
<b>Imposta sostitutiva 20%</b>	<b>8.169.902,40</b>
<b>Totale</b>	<b>8.627.409,31</b>

# Linea Azionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>1.053.198.374,82</b>	<b>860.947.243,02</b>
	a) Depositi bancari	28.322.208,57	41.064.431,21
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	75.818.600,69	64.113.568,83
	d) Titoli di debito quotati	24.255.357,50	20.331.537,00
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	919.640.553,65	732.043.399,01
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	1.163.065,43	1.094.812,99
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.998.588,98	2.299.493,98
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.053.198.374,82</b>	<b>860.947.243,02</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>798.121,19</b>	<b>2.138.109,97</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	798.121,19	2.138.109,97
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.338.544,04</b>	<b>8.055.186,57</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	1.338.544,04	1.055.186,57
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	7.000.000,00
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>26.024.474,44</b>	<b>25.902.309,36</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>28.161.139,67</b>	<b>36.095.605,90</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.025.037.235,15</b>	<b>824.851.637,12</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>7.591.200,77</b>	<b>2.605.942,95</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>95.521.572,72</b>	<b>65.019.978,78</b>
a)	Contributi per le prestazioni	143.284.269,19	111.879.224,08
b)	Anticipazioni	-6.844.273,30	-7.144.559,69
c)	Trasferimenti e riscatti	-19.718.876,30	-14.755.925,27
d)	Trasformazioni in rendita	-1.049.466,95	-1.219.513,39
e)	Erogazioni in forma di capitale	-5.960.040,58	-6.635.252,50
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-376.449.301,17	-187.124.327,94
h)	Trasferimenti da altre linee	362.259.261,83	170.020.333,49
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>143.827.420,31</b>	<b>147.392.768,54</b>
a)	Dividendi e interessi	1.823.444,74	1.809.416,13
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	142.003.975,57	145.583.352,41
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-13.138.920,56</b>	<b>-10.881.464,88</b>
a)	Societa' di gestione	-13.084.237,33	-10.835.600,83
b)	Contributo di vigilanza	-42.258,63	-33.538,74
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-12.355,51	-12.260,04
d)	Oneri diversi	-69,09	-65,27
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>226.210.072,47</b>	<b>201.531.282,44</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-26.024.474,44</b>	<b>-27.162.973,72</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>200.185.598,03</b>	<b>174.368.308,72</b>

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

### Informazioni sulla linea Azionaria

Gli aderenti alla linea 31/12/2025 erano 69.983 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>27.990.827,905</b>	<b>824.851.637,12</b>
<b>Quote emesse</b>	<b>16.461.268,306</b>	<b>506.223.817,72</b>
<b>Quote annullate</b>	<b>13.341.362,284</b>	<b>410.716.287,54</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>31.110.733,927</b>	<b>1.025.037.235,15</b>

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 28.322.208,57, corrisponde all'ammontare delle disponibilità liquide sui conti correnti intestati alla linea al 31/12/2025, aperti sia in euro che in valuta.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2025 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ALLIANZ GBL INV FUND SCAV	495.785,95	751.809.807,00	73,34%	73,67%
AGIF BEST STYLES US EQUITY IT8 H	42.680,79	123.127.995,82	12,01%	12,07%
AGIF BEST STYLES EUROPE EQUITY IT8 H	13.973,34	29.000.962,28	2,83%	2,84%
AGIF BEST STYLES PACIFIC EQUITY	6.049,71	15.701.785,51	1,53%	1,54%
KINGDOM OF NETHERLANDS 5.50% 15/01/2028	1.000.000,00	1.118.609,73	0,11%	0,11%
REPUBLIC OF AUSTRIA 6.25% 15/07/2027	1.000.000,00	1.090.728,36	0,11%	0,11%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	1.000.000,00	1.086.094,66	0,11%	0,11%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2028	1.000.000,00	1.085.256,85	0,11%	0,11%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2028	1.000.000,00	1.076.277,07	0,10%	0,11%
ITALIAN REPUBLIC VAR 10/10/2028	1.000.000,00	1.056.637,57	0,10%	0,10%
ITALIAN REPUBLIC 3.8% 01/08/2028	1.000.000,00	1.051.035,65	0,10%	0,10%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.75% 15/03/2028	1.000.000,00	1.031.944,66	0,10%	0,10%
ITALIAN REPUBLIC 3.40% 01/04/2028	1.000.000,00	1.031.940,00	0,10%	0,10%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 2.65% 31/01/2028	1.000.000,00	1.031.349,32	0,10%	0,10%
FRANCE 2.75% 25/02/2029	1.000.000,00	1.030.720,82	0,10%	0,10%
CAISSE D AMORT DETTE SOC 3.0% 25/05/2028	1.000.000,00	1.030.512,19	0,10%	0,10%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 3.25% 31/10/2028	1.000.000,00	1.027.631,51	0,10%	0,10%
KFW 3.125% 10/10/2028	1.000.000,00	1.027.080,55	0,10%	0,10%
KFW 2.375% 11/04/2028	1.000.000,00	1.019.408,08	0,10%	0,10%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.2% 13/04/2028	1.000.000,00	1.017.171,78	0,10%	0,10%
SPAIN 2.40% 31/05/2028	1.000.000,00	1.017.051,23	0,10%	0,10%
CAISSE D AMORT DETTE SOC 2.75% 24/09/2027	1.000.000,00	1.014.803,56	0,10%	0,10%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	1.000.000,00	1.013.717,95	0,10%	0,10%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 5.625% 04/01/28	900.000,00	1.011.315,21	0,10%	0,10%
BUNDESobligation 2.4% 19/10/2028	1.000.000,00	1.009.950,00	0,10%	0,10%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.65% 01/12/2027	1.000.000,00	1.009.664,07	0,10%	0,10%
ITALIAN REPUBLIC 2.65% 15/06/2028	1.000.000,00	1.007.614,84	0,10%	0,10%
FRENCH REPUBLIC 2.4% 24/09/2028	1.000.000,00	1.005.753,84	0,10%	0,10%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.125% 17/10/2028	1.000.000,00	1.003.726,44	0,10%	0,10%
REPUBLIC OF ITALY 2% 01/02/2028	1.000.000,00	1.003.450,87	0,10%	0,10%
CAISSE AMORT DETTE SOC 2.375% 24/09/2028	1.000.000,00	1.002.866,71	0,10%	0,10%
KINGDOM OF BELGIUM 5.50% 28/03/2028	900.000,00	1.000.647,37	0,10%	0,10%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028	1.000.000,00	991.267,26	0,10%	0,10%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 31/10/2027	1.000.000,00	990.173,29	0,10%	0,10%
FRANCE 1% 25/05/2027	1.000.000,00	989.697,40	0,10%	0,10%
GERMANY 1.30% 15/10/2027	1.000.000,00	989.342,47	0,10%	0,10%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/07/2028	1.000.000,00	984.206,85	0,10%	0,10%
UNEDIC 1.25% 21/10/2027	1.000.000,00	982.751,51	0,10%	0,10%
ITALIAN REPUBLIC 6.5% 01/11/2027	900.000,00	978.375,13	0,10%	0,10%
OBRIGACOES DO TESOURO 0.7% 15/10/2027	1.000.000,00	977.686,71	0,10%	0,10%
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.75% 20/02/2028	1.000.000,00	977.282,05	0,10%	0,10%
FRANCE REPUBLIC 0% 25/02/2027	1.000.000,00	975.840,00	0,10%	0,10%
FRANCE 0.75% 25/02/2028	1.000.000,00	973.859,32	0,10%	0,10%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.5% 15/02/2028	1.000.000,00	971.569,86	0,09%	0,10%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2028	1.000.000,00	969.028,22	0,09%	0,09%
UNEDIC 0.875% 25/05/2028	1.000.000,00	967.733,97	0,09%	0,09%
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2028	1.000.000,00	967.602,60	0,09%	0,09%
FRANCE 0.75% 25/05/2028	1.000.000,00	967.400,55	0,09%	0,09%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/11/2027	1.000.000,00	962.290,00	0,09%	0,09%
KINGDOM OF BELGIUM 0% 22/10/2027	1.000.000,00	961.990,00	0,09%	0,09%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	06/01/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	5.000.000,00
ACQ	09/01/2025	IT0005622128	ITALIAN REP 2,7% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	805.375,76
ACQ	15/01/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	6.000.000,00
ACQ	05/02/2025	DE000A3MP5P6	GEMEINSAME 0,01% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	188.172,58
ACQ	07/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	500.000,00
ACQ	17/02/2025	AT0000A1ZGE4	AUSTRIA 0,75% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	240.837,13
ACQ	03/03/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	4.000.000,00
ACQ	13/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	9.500.000,00
ACQ	24/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.640.000,00
ACQ	04/04/2025	IT0005433690	ITALIAN 0,25% 03/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	517.184,75
ACQ	04/04/2025	IT0005521981	ITALIAN 3,4% 04/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	823.094,96
ACQ	10/04/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	7.000.000,00
ACQ	10/04/2025	LU1479564285	AGIF BS EU EQ IT8H	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.000.000,00
ACQ	05/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	7.100.000,00
ACQ	15/05/2025	AT0000A1VGK0	AUSTRIA 0,5% 20/4/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	97.135,25
ACQ	20/05/2025	IT0005641029	ITALIAN REP 2,65% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	405.927,72
ACQ	20/05/2025	FR0013286192	FRANCE 0,75% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	579.124,36
ACQ	20/05/2025	AT0000A1VGK0	AUSTRIA 0,5% 20/4/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	194.626,19
ACQ	22/05/2025	IT0005556011	ITALY 3,85% 09/2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	206.166,82
ACQ	10/07/2025	IT0005607269	BUONI 3,1% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	306.952,17
ACQ	06/08/2025	ES00000124C5	SPAIN 5,15% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	338.830,73
ACQ	11/08/2025	FR001400XLW2	FRENCH REPUB 2,4% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	819.445,48
ACQ	18/08/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.500.000,00
ACQ	24/10/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	7.000.000,00
ACQ	24/11/2025	IT0005521981	ITALIAN 3,4% 04/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	103.133,40
ACQ	26/11/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	9.000.000,00
ACQ	16/12/2025	FR001400H198	FRANCE 2.75% 02/29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	719502,48
ACQ	30/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	9.000.000,00
VEN	12/03/2025	IT0005556011	ITALY 3,85% 09/2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	780.360,68
VEN	12/03/2025	IT0005345183	ITALY 2,5% 11/2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	605.928,06
VEN	22/04/2025	DE000BU22031	BUNDESSCH 3,1% 12/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	814.900,82
VEN	07/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.000.000,00
VEN	08/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.500.000,00
VEN	15/05/2025	LU1479564285	AGIF BS EU EQ IT8H	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	900.000,00
VEN	20/05/2025	LU1479564285	AGIF BS EU EQ IT8H	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.500.000,00
VEN	20/05/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.200.000,00
VEN	06/08/2025	FR001400DHZ5	SOCIETE 3% 2025	JP MORGAN AG	EUR	307.568,42
VEN	06/08/2025	FR0013399169	LA BANQUE 0,5% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	298.531,60
VEN	19/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.000.000,00
VEN	06/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	500.000,00
VEN	08/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.000.000,00
VEN	27/10/2025	IT0005538597	BUONI POLIE 3,8% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	201.910,54
VEN	27/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.400.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.100.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	700.000,00
VEN	03/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.700.000,00
VEN	04/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	700.000,00
VEN	24/12/2025	ES0000012L29	KG OF SPAIN 2.8% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	254677,36

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni stipulate e non ancora regolate.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>64.113.568,83</b>	<b>20.331.537,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>732.043.399,01</b>
<b>Incrementi da:</b>						
Acquisti	58.955.329,06	15.012.834,94	0,00	0,00	0,00	73.240.000,00
Rivalutazioni	453.253,88	162.819,54	0,00	0,00	0,00	134.888.503,75
Altri	218.732,44	106.725,61	0,00	0,00	0,00	1.794.012,95
<b>Decrementi da:</b>						
Vendite	47.584.898,43	11.294.910,61	0,00	0,00	0,00	22.200.000,00
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	286.877,27	61.013,23	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	50.507,82	2.635,75	0,00	0,00	0,00	125.362,06
<b>Rimanenze finali</b>	<b>75.818.600,69</b>	<b>24.255.357,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>919.640.553,65</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione degli investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

<b>Tipologie di strumenti finanziari</b>	
<b>Obbligazionario</b>	<b>9,5%</b>
<i>Titoli di stato</i>	<i>7,2%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>2,3%</i>
<b>O.I.C.R.</b>	<b>87,7%</b>
<b>Liquidità</b>	<b>2,8%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>7,4%</b>
<b>Italia</b>	<b>2,1%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>5,4%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>0,0%</b>
<b>Titoli di debito</b>	<b>2,4%</b>
<b>Italia</b>	<b>0,1%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>2,3%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>0,0%</b>
<b>Altri paesi</b>	<b>0,0%</b>
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>90,2%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 1,7 anni.

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento sono stati effettuati nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 647.251,63, da titoli di debito quotati per € 176.000,25, € 171,85 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD e € 339.641,70 di interessi attivi su conti correnti bancari in euro.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie principalmente le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo per € 3.805.458,69 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 193.130,29.

### 30 - Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" rappresenta il credito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione; non risulta valorizzata al 31/12/2025.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

La voce corrisponde a uscite di quote e trasferimenti interni da disinvestire con valuta superiore all'ultimo giorno di valorizzazione della quota.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolati; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per la negoziazione di titoli a cavallo di esercizio.

### 40 – Debiti d'imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
<b>Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>4.742.660,56</b>
<b>Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>1.252.141,09</b>
<b>Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote</b>	<b>1.596.399,12</b>

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 6.500,40.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 10.808,75.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2025 e si suddividono come segue:

	<b>Contributo a carico del lavoratore</b>	<b>Contributi a carico del datore di lavoro</b>	<b>Contributi da TFR</b>	<b>Totale</b>
<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>92.051.602,56</b>	<b>3.780.213,60</b>	<b>47.452.453,03</b>	<b>143.284.269,19</b>
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<b>49.014.511,10</b>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istituttrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>1.516.829,61</b>	<b>334.601,23</b>
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>320.485,82</b>	<b>205.896,17</b>
<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0,00</b>	<b>141.464.079,06</b>
<b>Gestione cambi</b>	<b>0,00</b>	<b>-600,89</b>
<b>Depositi bancari</b>	<b>-13.870,69</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale</b>	<b>1.823.444,74</b>	<b>142.003.975,57</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi composti principalmente da bolli su conti correnti.

## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>Importo</b>
<b>Imposta sostitutiva 12,50%</b>	<b>188.709,18</b>
<b>Imposta sostitutiva 20%</b>	<b>25.835.765,26</b>
<b>Totale</b>	<b>26.024.474,44</b>

# Linea Multiasset

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>22.170.183,39</b>	<b>18.967.408,34</b>
	a) Depositi bancari	702.465,27	1.829.058,84
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
	d) Titoli di debito quotati	0,00	0,00
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	21.379.287,95	17.080.625,62
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	12.169,61	16.941,56
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	76.260,56	40.782,32
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>22.170.183,39</b>	<b>18.967.408,34</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>15.234,25</b>	<b>3.832,97</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	15.234,25	3.832,97
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>30.450,90</b>	<b>974.180,25</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	30.450,90	24.512,25
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	949.668,00
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>353.265,48</b>	<b>26.112,10</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>398.950,63</b>	<b>1.004.125,32</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>21.771.232,76</b>	<b>17.963.283,02</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>172.163,45</b>	<b>89.422,56</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.211.347,12</b>	<b>2.866.957,28</b>
a)	Contributi per le prestazioni	2.788.827,66	2.633.703,53
b)	Anticipazioni	-137.185,66	-147.183,48
c)	Trasferimenti e riscatti	-762.162,16	-425.361,40
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-109.350,31	-49.824,82
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-79.335.884,47	-36.021.036,17
h)	Trasferimenti da altre linee	79.767.102,06	36.876.659,62
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>2.255.728,86</b>	<b>1.134.904,37</b>
a)	Dividendi e interessi	55.424,44	16.911,01
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.200.304,42	1.117.993,36
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-305.860,76</b>	<b>-252.032,44</b>
a)	Societa' di gestione	-304.346,71	-250.736,76
b)	Contributo di vigilanza	-1.202,42	-984,60
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-269,07	-265,64
d)	Oneri diversi	-42,56	-45,44
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>4.161.215,22</b>	<b>3.749.829,21</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-353.265,48</b>	<b>-166.803,81</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>3.807.949,74</b>	<b>3.583.025,40</b>

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

### Informazioni sulla linea Multiasset

Gli aderenti alla linea 31/12/2025 erano 11.860 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.661.360,961</b>	<b>17.963.283,02</b>
<b>Quote emesse</b>	<b>7.380.908,814</b>	<b>82.565.712,70</b>
<b>Quote annullate</b>	<b>7.181.559,846</b>	<b>80.354.450,37</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.860.709,929</b>	<b>21.771.232,76</b>

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 702.465,27, corrisponde all'ammontare delle disponibilità liquide sui conti correnti intestati alla linea al 31/12/2025, aperti sia in euro che in valuta.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2025 risultano essere:

<b>Descrizione</b>	<b>Nominale / Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>Composizione %</b>	<b>Quota % sul Totale Attività</b>
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	21.225,62	6.300.084,52	28,94%	29,47%
ALLIANZ GLOBAL FUND SICAV ALL EMER MARKE SOVERIGN BOND	3.672,00	4.059.322,56	18,65%	18,99%
AEPi ALLIANZ STRATEGY 50 WT	2.708,00	4.022.734,00	18,48%	18,82%
ALLIANZ EUROPEAN PENSION INVESTMENTS ALLIANZ STRATEGY 75	1.761,00	3.511.821,42	16,13%	16,43%
AGIF EM EQ SR IT8HC EUR SICAV	2.142,47	3.214.254,54	14,76%	15,03%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	31/01/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	234.175,99
ACQ	31/01/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	408.029,71
ACQ	04/02/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	627.066,00
ACQ	06/02/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	240.768,68
ACQ	11/02/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	781.687,50
ACQ	14/02/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	853.579,00
ACQ	18/02/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	836.560,00
ACQ	04/03/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.478.915,47
ACQ	04/03/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.116.925,42
ACQ	05/03/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	384.139,24
ACQ	05/03/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	452.605,14
ACQ	27/03/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.621.036,36
ACQ	27/03/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.609.445,70
ACQ	27/03/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	614.455,72
ACQ	10/04/2025	LU0905751987	ALLIANZ GLOBAL INVES	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.317.190,00
ACQ	10/04/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.686.740,00
ACQ	08/05/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.453.423,78
ACQ	08/05/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.412.947,98
ACQ	08/05/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	707.677,60
ACQ	14/05/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.899.467,90
ACQ	19/05/2025	LU0905751987	ALLIANZ GLOBAL INVES	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	103.996,97
ACQ	19/05/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	54.935,16
ACQ	11/06/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	568.335,60
ACQ	11/06/2025	LU2243730665	AGIF DY ALL PL SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.906.446,16
ACQ	16/06/2025	LU0352313232	ALLIANZ EUROPEAN PEN	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.100.557,48
ACQ	18/06/2025	LU0352312697	AEPI ALLIANZ STRA 50	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.693.795,84
ACQ	25/06/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	782.331,83
ACQ	27/06/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.118.887,70
ACQ	30/07/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	54.404,95
ACQ	01/08/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	112.445,76
ACQ	21/08/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	58.216,17
ACQ	21/08/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	98.951,65
ACQ	22/08/2025	LU0352312697	AEPI ALLIANZ STRA 50	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	29.722,98
ACQ	11/09/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.446.915,47
ACQ	15/09/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.006.176,00
ACQ	16/09/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.288.604,35
ACQ	16/09/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.041.792,00
ACQ	17/09/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	569.430,00
ACQ	18/09/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	851.520,00
ACQ	18/09/2025	LU0352312697	AEPI ALLIANZ STRA 50	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	574.868,00
ACQ	08/12/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1692.344,59
ACQ	09/12/2025	LU2243730665	AGIF DY ALL PL SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	528.586,08
ACQ	10/12/2025	LU0352312697	AEPI ALLIANZ STRA 50	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	447.434,04
ACQ	12/12/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	337.391,5
VEN	31/01/2025	LU1504570760	ALLIANZ GBL IN SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	283.057,23
VEN	31/01/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	110.186,35
VEN	04/02/2025	LU2271345774	AGIF GL SUST SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	731.720,00
VEN	11/02/2025	LU2271345774	AGIF GL SUST SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	795.960,00
VEN	14/02/2025	LU2271345774	AGIF GL SUST SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	847.744,00
VEN	18/02/2025	LU2271345774	AGIF GL SUST SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	801.911,90
VEN	04/03/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.072.270,24
VEN	04/03/2025	LU1504570760	ALLIANZ GBL IN SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.087.995,66
VEN	04/03/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	403.766,90
VEN	04/03/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	308.294,00
VEN	27/03/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.567.299,77
VEN	27/03/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	448.924,50
VEN	27/03/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.110.039,32
VEN	10/04/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	153.945,21
VEN	10/04/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	651.005,50
VEN	10/04/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.189.714,35

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
VEN	10/04/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	910.247,22
VEN	08/05/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.758.650,00
VEN	08/05/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.140.385,00
VEN	14/05/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.641.112,49
VEN	11/06/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.300.085,30
VEN	16/06/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.612.488,18
VEN	16/06/2025	LU0905751987	ALLIANZ GLOBAL INVES	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.467.035,55
VEN	18/06/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.642.857,75
VEN	18/06/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	740.555,20
VEN	25/06/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	852.725,50
VEN	26/06/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	888.253,86
VEN	11/09/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.004.857,31
VEN	15/09/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.382.371,82
VEN	16/09/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.015.293,69
VEN	17/09/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	561.437,75
VEN	17/09/2025	LU2243730665	AGIF DY ALL PL SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	646.764,72
VEN	18/09/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.015.908,03
VEN	05/12/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1033912,32
VEN	09/12/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1452894,86
VEN	12/12/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	373158,48

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni stipulate e non ancora regolate.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.080.625,62
<b>Incrementi da:</b>						
Acquisti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41.204.927,47
Rivalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.711.243,92
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	827.708,42
<b>Decrementi da:</b>						
Vendite	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39.004.829,96
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	440.387,52
<b>Rimanenze finali</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21.379.287,95

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione degli investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
<b>Obbligazionario</b>	0,0%
<i>Titoli di stato</i>	0,0%
<i>Titoli corporate</i>	0,0%
<b>O.I.C.R.</b>	96,8%
<b>Liquidità</b>	3,2%
<b>TOTALE</b>	100,0%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>0,0%</b>
<b>Italia</b>	<b>0,0%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>0,0%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>0,0%</b>
<b>Titoli di debito</b>	<b>0,0%</b>
<b>Italia</b>	<b>0,0%</b>
<b>Altri paesi dell'area Euro</b>	<b>0,0%</b>
<b>Altri paesi dell'area Europea</b>	<b>0,0%</b>
<b>Altri paesi</b>	<b>0,0%</b>
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>100,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento sono stati effettuati nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie interessi attivi su conti correnti bancari in USD per € 142,65 e € 12.026,96 di interessi attivi su conti correnti bancari in euro.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo per € 76.260,56.

### 30 - Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" rappresenta il credito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione; non risulta valorizzata al 31/12/2025.

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

La voce corrisponde a uscite di quote e trasferimenti interni da disinvestire con valuta superiore all'ultimo giorno di valorizzazione della quota.

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolati; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per la negoziazione di titoli a cavallo di esercizio.

### 40 – Debiti d'imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
<b>Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>107.254,33</b>
<b>Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote</b>	<b>47.115,43</b>
<b>Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote</b>	<b>17.793,69</b>

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 2,50.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2025 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>1.162.614,08</b>	<b>140.345,93</b>	<b>1.485.867,65</b>	<b>2.788.827,66</b>
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<b>314.464,57</b>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
Titoli di debito quotati	0,00	0,00
Quote di O.I.C.R.	55.366,58	2.200.803,24
Gestione cambi	0,00	-498,82
Depositi bancari	57,86	0,00
<b>Totale</b>	<b>55.424,44</b>	<b>2.200.304,42</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi composti principalmente da bolli su conti correnti.

## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	61.180,24
Imposta sostitutiva 20%	292.085,24
<b>Totale</b>	<b>353.265,48</b>

Milano, 19 marzo 2026.

Allianz Previdenza fondo pensione aperto  
Responsabile  
(Gabriele Santise)



Allianz S.p.A.  
Presidente  
(Sergio Balbinot)



## Appendice “Informativa sulla sostenibilità”

Modello di informativa precontrattuale di cui all’articolo 7, del Regolamento (UE) 2020/852 da rendere per i PRODOTTI DIVERSI DA QUELLI EX ART. 8 E EX ART.9 del Regolamento (UE) 2019/2088.

FONDO PENSIONE APERTO ALLIANZ PREVIDENZA

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

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali**

**e**

**non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



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

Sì, nell’ambito del gruppo Allianz SE (di seguito “Gruppo”) il “rischio di sostenibilità” è inteso come un evento o una condizione attinente a fattori di tipo ambientale, sociale o di governance (in seguito “ESG”) che, se si verificasse, potrebbe provocare un impatto negativo significativo sul valore degli attivi, sulla redditività o sulla reputazione del Gruppo o di una delle società appartenenti al Gruppo stesso. In via esemplificativa, possono ricomprendersi tra i rischi ESG i rischi legati al cambiamento climatico, alla perdita di biodiversità, alla violazione dei diritti dei lavoratori ed alla corruzione.

In tale contesto, il Gruppo considera i rischi ESG nell’intero processo di investimento ossia nella definizione delle strategie, nella selezione degli asset manager delegati, nel monitoraggio dei portafogli e nell’attività di gestione dei rischi.

Allianz S.p.A. (di seguito, anche, “Compagnia”) ha demandato l’attuazione delle scelte di investimento alla funzione Investment Management, che svolge la sua attività nel rispetto delle strategie di investimento e delle politiche di rischio determinate dall’organo amministrativo.

La funzione Investment Management esegue l’attività di investimento direttamente o per il tramite di gestori terzi, appartenenti e non al Gruppo, sulla base di specifici mandati di gestione conferiti dalla Compagnia.

La politica di integrazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento è modulata in funzione della tipologia di prodotto di investimento: Gestione Separata o Fondo Interno Assicurativo collegato a prodotti unit-linked o portafogli collegati ai prodotti di tipo previdenziale.

L’integrazione dei rischi ESG nelle scelte di investimento relative alle Gestioni Separate avviene attraverso un approccio olistico che comprende i seguenti elementi:

- Esclusioni
- Selezione e monitoraggio degli asset manager
- Identificazione, analisi e gestione dei potenziali rischi ESG
- Partecipazione attiva (engagement)
- Azioni di mitigazione dei rischi legati al cambiamento climatico e obiettivi di riduzione delle emissioni di Co2

La modalità con la quale vengono integrati i rischi ESG nei Fondi Interni Assicurativi (“FIA”) o nei portafogli collegati a prodotti di tipo previdenziale è guidata dalla politica di investimento rappresentata nei regolamenti di ciascun fondo. La gestione è delegata ad asset manager, sia

appartenenti al Gruppo sia esterni, sulla base di uno specifico mandato che vincola il gestore al rispetto del regolamento di ciascun fondo. Allianz S.p.A. seleziona esclusivamente asset manager che sono firmatari dei Principi per l'Investimento Responsabile (di seguito "PRI") promossi dalla Nazioni Unite (ed hanno ricevuto una valutazione PRI minima pari a "B") o, in alternativa, hanno adottato una propria politica ESG. I PRI impegnano i sottoscrittori a considerare i rischi ESG nell'analisi degli investimenti e a rifletterli nei processi decisionali di investimento.

Per gli investimenti sostenibili la Compagnia ha implementato requisiti aggiuntivi che devono essere soddisfatti per evitare impatti negativi sugli indicatori di sostenibilità:

- Le aziende che sono esposte a rischi elevati nei settori della biodiversità, dell'acqua e dei rifiuti e non affrontano adeguatamente questi rischi non possono essere etichettate come sostenibili.
- Le aziende che sono note per violare sistematicamente i 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite non possono essere etichettate come sostenibili. I 10 principi si basano su norme e standard internazionali in materia di: diritti umani, norme sul lavoro, ambiente e prevenzione della corruzione.
- La Compagnia verifica le gravi violazioni dei diritti umani da parte degli emittenti di obbligazioni sovrane ed etichetta come sostenibili solo quei titoli sovrani che presentano una bassa esposizione al rischio per i diritti umani (ad es. punteggio Allianz Human Rights Risk che incorpora numerosi criteri in linea con la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite).

I presidi ancorati nel processo di investimento con riferimento all'individuazione, monitoraggio e mitigazione dei rischi di sostenibilità sono funzionali ad una riduzione dei rischi idiosincratici nel portafoglio attivi e supportano nel tempo un profilo di rischio-Redditività più efficiente e, quindi, più attrattivo.

Per maggiori dettagli rispetto a quanto sopra esposto, la invitiamo a consultare l'Informativa ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 nel sito web all'interno della sezione "Informativa sulla sostenibilità".



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

Sì, l'integrazione di valutazioni relative ai rischi ESG avviene attraverso l'individuazione dei principali effetti negativi per la sostenibilità derivanti dagli investimenti, il loro monitoraggio, nonché la loro mitigazione, con modalità diverse in funzione della tipologia di prodotto di investimento, ad es. attraverso esclusioni o individuazione di rating ESG minimi.

Nello specifico, la Compagnia considera gli impatti negativi sui fattori di sostenibilità durante tutto il processo di investimento. Per poter valutare i principali impatti negativi si avvale dell'esperienza delle agenzie di rating ESG e dei fornitori di dati per gli investimenti in aziende o paesi. Per gli investimenti in progetti infrastrutturali, energie rinnovabili o immobili, ad esempio, insieme ai gestori degli investimenti vengono condotte revisioni caso per caso, incluso lo screening delle aree di business sensibili ai criteri ESG di Allianz per garantire che i rigorosi criteri di screening della Compagnia per evitare impatti negativi siano presi in considerazione. Le esclusioni di Allianz sulle armi controverse sono obbligatorie per tutti gli investimenti del Gruppo Allianz.



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

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