

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 “Insieme 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 “Insieme 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 relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Allianz SpA in conformità alle norme e ai

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.

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'.

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 “Insieme 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 “Insieme 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'.

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 “Insieme 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 “Insieme 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'.

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 “Insieme Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA” (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 “Insieme Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” - comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA” 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 “Insieme 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 “Insieme 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 “Insieme 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 “Insieme 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', 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 “Insieme 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 “Insieme 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)

Insieme

Fondo Pensione aperto
a contribuzione definita

Relazione sulla gestione
e rendiconto 2025

Indice

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2025.....	5
Situazione del fondo al 31/12/2025.....	5
Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate	7
Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale	10
Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa.....	10
Operazioni in conflitto di interessi.....	11
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio	11
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	11
Evoluzione prevedibile della gestione.....	12
Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale	13
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	13
Conto Economico - Fase di accumulo	14
Nota integrativa.....	15
Informazioni generali.....	15
Informazioni sulla linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale	18
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	18
Informazioni sul Conto Economico	24
Linea Obbligazionaria breve termine	26
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	26
Conto Economico - Fase di accumulo	27
Nota integrativa.....	28
Informazioni generali.....	28
Informazioni sulla linea Obbligazionaria breve termine	28
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	28
Informazioni sul Conto Economico	32
Linea Obbligazionaria lungo termine	34
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	34
Conto Economico - Fase di accumulo	35
Nota integrativa.....	36
Informazioni generali.....	36
Informazioni sulla linea Obbligazionaria lungo termine	36
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	36
Informazioni sul Conto Economico	40

Linea Obbligatoria.....	42
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	42
Conto Economico - Fase di accumulo	43
Nota integrativa.....	44
Informazioni generali.....	44
Informazioni sulla linea Obbligatoria.....	44
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	44
Informazioni sul Conto Economico	49
Linea Bilanciata	51
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	51
Conto Economico - Fase di accumulo	52
Nota integrativa.....	53
Informazioni generali.....	53
Informazioni sulla linea Bilanciata	53
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	53
Informazioni sul Conto Economico	58
Linea Azionaria.....	60
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	60
Conto Economico - Fase di accumulo	61
Nota integrativa.....	62
Informazioni generali.....	62
Informazioni sulla linea Azionaria	62
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	63
Informazioni sul Conto Economico	67
Linea Multiasset.....	69
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	69
Conto Economico - Fase di accumulo	70
Nota integrativa.....	71
Informazioni generali.....	71
Informazioni sulla linea Multiasset	71
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	71
Informazioni sul Conto Economico	76
Appendice “Informativa sulla sostenibilità”	78

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2025

Situazione del fondo al 31/12/2025

Nel corso del 2025 il Fondo Pensione aperto Insieme ha proseguito la raccolta delle adesioni iniziata nel 2001. Il fondo pensione aperto è stato autorizzato alla costituzione, previa approvazione del Regolamento, con delibera del 30 maggio 2001 della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione. In data 13 settembre 2001 il Consiglio di Amministrazione della Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. (ora Allianz S.p.A.) ha deliberato (verbale n. 1606):

- 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. 118 dell'albo dei fondi pensione tenuto presso la Commissione di Vigilanza in data 20 novembre 2001 mentre il prospetto informativo, necessario alla raccolta delle adesioni, è stato depositato presso l'archivio prospetti della CONSOB in data 21 dicembre 2001.

Pertanto il fondo pensione ha iniziato la raccolta delle adesioni solo il 22 dicembre 2001.

Il responsabile del Fondo è il dott. Giuseppe Amedeo Tomarelli, 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 43.970, in aumento rispetto ai 34.252 dell'esercizio precedente.

I contributi complessivamente raccolti sono evidenziati nella seguente tabella.

	Importo
Contributi raccolti	181.430.272,41
<i>di cui da valorizzare nell'esercizio successivo</i>	<i>11.122.073,79</i>
Contributi valorizzati	174.132.079,34
<i>di cui raccolti nell'esercizio precedente</i>	<i>3.823.880,72</i>

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

	Totale contributi valorizzati	di cui provenienti da altri fondi
Linea flessibile	21.361.946,82	5.216.299,72
Linea obbligazionaria breve termine	7.521.409,18	3.672.726,06
Linea obbligazionaria lungo termine	11.114.424,64	2.348.274,53
Linea obbligazionaria	12.663.119,79	3.248.896,91
Linea bilanciata	28.644.680,37	7.165.836,15
Linea azionaria	90.198.247,39	33.695.830,40
Linea multiasset	2.628.251,15	384.188,27
Totale	174.132.079,34	55.732.052,04

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

	Trasferimenti e riscatti	Anticipazioni	Erogazioni in forma di capitale	Trasformazioni in rendita	Totale
Linea flessibile	3.421.479,58	2.234.698,29	3.397.854,16	819.968,31	9.874.000,34
Linea obbl. breve termine	2.136.208,43	223.643,01	382.769,95	0,00	2.742.621,39
Linea obbl. lungo termine	2.285.805,86	352.683,07	29.969,42	0,00	2.668.458,35
Linea obbligazionaria	3.194.920,31	1.160.671,93	1.159.481,66	621.658,05	6.136.731,95
Linea bilanciata	4.051.029,45	2.395.838,30	2.087.589,96	732.610,55	9.267.068,26
Linea azionaria	7.973.422,30	4.741.705,97	2.183.780,46	26.976,06	14.925.884,79
Linea multiasset	587.476,85	114.404,80	11.073,18	0,00	712.954,83
Totale	23.650.342,78	11.223.645,37	9.252.518,79	2.201.212,97	46.327.719,91

La voce riscatti comprende anche liquidazioni per decesso. Di seguito si fornisce il relativo dettaglio.

	Liquidazioni per decesso
Linea flessibile	107.058,06
Linea obbligazionaria breve termine	1.116,58
Linea obbligazionaria lungo termine	3.416,06
Linea obbligazionaria	223.772,08
Linea bilanciata	160.585,22
Linea azionaria	336.320,11
Linea multiasset	457,39
Totale	832.725,50

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:

	Controvalore disinvestito	Controvalore investito
Linea flessibile	4.758.683,36	6.471.498,95
Linea obbligazionaria breve termine	32.645.599,24	34.871.769,74
Linea obbligazionaria lungo termine	173.211.891,26	176.046.100,61
Linea obbligazionaria	9.705.710,08	10.846.657,92
Linea bilanciata	60.161.780,97	58.459.017,71
Linea azionaria	240.691.545,94	234.055.106,74
Linea multiasset	54.823.267,81	55.248.326,99
Totale	575.998.478,66	575.998.478,66

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

Valori della quota delle linee di investimento	
Linea flessibile	13,255
Linea obbligazionaria breve termine	10,004
Linea obbligazionaria lungo termine	9,804
Linea obbligazionaria	16,766
Linea bilanciata	23,162
Linea azionaria	30,054
Linea multiasset	12,486

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 prudentiale, 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.

Rendimento a 12 mesi	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile	0,79%	0,08%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	2,48%	1,75%	2,25%
Linea obbligazionaria a lungo termine	2,58%	1,66%	2,28%
Linea obbligazionaria	4,52%	3,15%	3,60%
Linea bilanciata	10,47%	7,85%	7,95%
Linea azionaria	16,82%	12,96%	12,81%
Linea multiasset	11,35%	8,71%	n/a

Rendimento a 24 mesi	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile	1,82%	1,01%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	2,88%	2,17%	2,69%
Linea obbligazionaria a lungo termine	2,81%	1,94%	2,55%
Linea obbligazionaria	4,86%	3,49%	3,90%
Linea bilanciata	11,72%	9,06%	8,65%
Linea azionaria	19,00%	15,29%	14,04%
Linea multiasset	9,01%	7,00%	n/a

Rendimento a 5 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile	-1,93%	-2,17%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	0,75%	0,37%	0,85%
Linea obbligazionaria a lungo termine	-0,45%	-0,86%	-0,23%
Linea obbligazionaria	1,47%	0,71%	1,05%
Linea bilanciata	6,29%	4,78%	4,77%
Linea azionaria	11,27%	9,31%	8,93%
Linea multiasset	3,20%	2,26%	n/a

Rendimento a 10 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea obbligazionaria	1,50%	0,83%	1,38%
Linea bilanciata	5,16%	4,09%	4,66%
Linea azionaria	8,68%	7,48%	8,20%

Rendimento a 20 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea obbligazionaria	2,37%	1,90%	2,59%
Linea bilanciata	4,47%	3,83%	4,26%
Linea azionaria	6,24%	5,59%	5,78%

Gli indici usati nella costruzione dei benchmark sono riepilogati nella seguente tabella.

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 Bofam1 1-3 Year Euro Corp Net Agi
Linea obbligazionaria lungo termine	60% JPM EMU Govt 1-10y Total Return Agi Net 40% ICE BOFA ML 1-10 Years Euro Corporate Net
Linea obbligazionaria	50% JPM EMU Govt 3-5y Gross Total Return Net Agi 40% ML EMU Corp 3-5 year Net Agi 10% MSCI World 100% Hedged Net TR Index
Linea bilanciata	28% JPM EMU Govt 3-5y Gross Total Return Index 22% ML EMU Corp 3-5 year Total Return Net Agi 50% MSCI World 100% Hedged Total Return Index Net Agi
Linea azionaria	5% FTSE MTS ex Bank of Italy BOT Net Agi 95% MSCI World 100% Hedged Net Total Return Index 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 31,7% rispetto all'anno precedente e ammontano a 174.132 migliaia (132.201 migliaia nel 2024). Le uscite volontarie dal fondo sono aumentate del 0,8% e ammontano a 34.874 migliaia (34.586 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	1.045.773,69	179.197.672,23	0,58%	21.361.946,82	4,90%
Linea obbligazionaria breve termine	125.248,73	27.065.984,28	0,46%	7.521.409,18	1,67%
Linea obbligazionaria lungo termine	399.268,85	62.046.453,89	0,64%	11.114.424,64	3,59%
Linea obbligazionaria	803.840,82	118.976.437,14	0,68%	12.663.119,79	6,35%
Linea bilanciata	1.825.370,38	261.262.978,75	0,70%	28.644.680,37	6,37%
Linea azionaria	3.231.845,81	469.201.834,62	0,69%	90.198.247,39	3,58%
Linea multiasset	109.747,52	15.410.013,51	0,71%	2.628.251,15	4,18%
Totale	7.541.095,80	1.133.161.374,42	0,67%	174.132.079,34	4,33%

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

Operazioni in 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:

Commissioni di gestione retrocesse	Importo
Linea flessibile	20.774,13
Linea obbligazionaria breve termine	0,00
Linea obbligazionaria lungo termine	0,00
Linea obbligazionaria	68.712,14
Linea bilanciata	728.436,64
Linea azionaria	2.286.206,66
Linea multiasset	70.319,04
TOTALE	3.174.448,61

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

A seguito dell'approvazione dell'istanza di modifica regolamentare, alle nuove adesioni in forma individuale con effetto dal 31/3/2025 è applicata una spesa una tantum all'adesione di importo pari a 100 euro.

A seguito di approvazione nella riunione del CdA di Allianz S.p.A. del 11/12/2025, il 16/12/2025 è stato depositato presso la Commissione di vigilanza sui fondi pensione l'aggiornamento del Documento sulla politica di investimento, ai sensi dell'art. 6, c.5-quater del d.lgs. 252/2005.

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
10	Investimenti	177.591.221,88	164.175.672,03
	a) Depositi bancari	1.451.969,35	2.873.412,83
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	85.724.965,67	77.989.665,82
	d) Titoli di debito quotati	84.194.017,00	77.383.518,25
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	3.584.697,83	3.295.562,02
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	2.619.646,20	2.242.543,72
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.925,83	390.969,39
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	1.883.957,77	2.110.107,83
	TOTALE ATTIVITA'	179.475.179,65	166.285.779,86
10	Passivita' della gestione previdenziale	174.505,58	359.883,47
	a) Debiti della gestione previdenziale	174.505,58	359.883,47
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	103.001,84	93.367,53
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	103.001,84	93.367,53
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	0,00
40	Debiti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	277.507,42	453.251,00
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	179.197.672,23	165.832.528,86
	CONTI D'ORDINE	1.330.123,93	795.830,16

Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	13.200.762,07	12.690.935,43
a)	Contributi per le prestazioni	21.361.946,82	20.813.328,22
b)	Anticipazioni	-2.234.698,29	-1.671.114,09
c)	Trasferimenti e riscatti	-3.421.479,58	-4.135.314,14
d)	Trasformazioni in rendita	-819.968,31	-315.459,54
e)	Erogazioni in forma di capitale	-3.397.854,16	-3.892.736,60
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-4.758.683,36	-4.909.953,25
h)	Trasferimenti da altre linee	6.471.498,95	6.802.184,83
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	1.436.305,05	4.742.882,12
a)	Dividendi e interessi	4.671.782,04	3.673.403,97
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.235.476,99	1.069.478,15
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
30	Oneri di gestione	-1.045.773,69	-960.068,22
a)	Societa' di gestione	-1.030.529,57	-946.185,94
b)	Contributo di vigilanza	-8.961,48	-7.463,21
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-6.209,55	-6.365,04
d)	Oneri diversi	-73,09	-54,03
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	13.591.293,43	16.473.749,33
50	Imposta sostitutiva	-226.150,06	-670.481,09
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	13.365.143,37	15.803.268,24

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Insieme, istituito da Allianz S.p.A., è articolato nelle seguenti 7 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 Obbligazionaria

La gestione si prefigge di cogliere nel breve periodo le opportunità di crescita principalmente offerte dai mercati obbligazionari, opportunamente diversificati attraverso una esposizione azionaria tendenzialmente residuale e coerente con il benchmark.

Lo stile di gestione 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 breve/medio 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 è stato positivo, spiegato prevalentemente dalla performance della componente obbligazionaria investita in titoli governativi e societari. Significativo anche il contributo della componente azionaria nonostante l'esposizione ridotta all'asset class.

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 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 positivo della gestione ha beneficiato soprattutto della performance degli investimenti azionari. Positivo, seppur minore, anche il contributo della componente obbligazionaria investita in titoli governativi e societari.

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 governativa.

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 misura minore, della componente obbligazionaria.

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

La Società, coerentemente al proprio modello organizzativo adottato, ha affidato la gestione finanziaria delle risorse di Insieme 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. 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 sette comparti secondo la seguente tabella:

	Lavoratori dipendenti del settore privato	Lavoratori autonomi e liberi professionisti	Altri iscritti	Numero iscritti totale *
Linea flessibile	9.952	672	383	11.007
Linea obbligazionaria breve termine	1.594	217	136	1.947
Linea obbligazionaria lungo termine	5.536	417	219	6.172
Linea obbligazionaria	5.992	341	154	6.487
Linea bilanciata	12.562	1.117	573	14.252
Linea azionaria	20.355	3.333	3.253	26.941
Linea multiasset	4.635	299	150	5.084
Totale	60.626	6.396	4.868	71.890

() 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 11.007 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.520.526,777	165.832.528,86
Quote emesse	2.153.063,647	28.456.715,67
Quote annullate	1.154.732,875	15.255.926,38
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.518.857,549	179.197.672,23

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 1.451.969,35, 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	2.079,86	3.153.596,42	1,76%	1,79%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4% 04/01/2037	1.990.000,00	2.259.648,27	1,26%	1,28%
ITALIAN REPUBLIC 3.65% 01/08/2035	2.000.000,00	2.059.852,17	1,15%	1,17%
ITALY 4% 01/02/2037	1.945.000,00	2.054.273,48	1,15%	1,17%
KINGDOM OF SPAIN 3.2% 31/10/2035	2.000.000,00	1.996.055,89	1,11%	1,13%
KINGDOM OF SPAIN 4.20% 31/01/37	1.600.000,00	1.776.948,60	0,99%	1,01%
KINGDOM OF NETHERLANDS 4% 15/01/2037	1.580.000,00	1.772.911,94	0,99%	1,01%
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.15% 15/03/2037	1.430.000,00	1.595.903,31	0,89%	0,91%
FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036	1.920.000,00	1.542.708,95	0,86%	0,88%
FRANCE 3.2% 25/05/2035	1.490.000,00	1.483.336,23	0,83%	0,84%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/2040	1.200.000,00	1.446.113,59	0,81%	0,82%
REPUBLIC FRENCH 4.5% 25/04/2041	1.325.000,00	1.443.921,29	0,81%	0,82%
ITALIAN REPUBLIC 3.6% 01/10/2035	1.300.000,00	1.324.199,95	0,74%	0,75%
ITALIAN REPUBLIC 4.0% 30/04/2035	1.240.000,00	1.310.237,55	0,73%	0,74%
GERMANY 2.8% 15/08/2035	1.300.000,00	1.289.004,49	0,72%	0,73%
KINGDOM OF BELGIUM 5.00% 28/03/2035	1.090.000,00	1.276.817,49	0,71%	0,73%
ITALY 5% 01/08/2039	1.070.000,00	1.228.843,83	0,69%	0,70%
ITALIAN REPUBLIC 1.45% 01/03/2036	1.350.000,00	1.119.226,52	0,62%	0,64%
REPUBLIC OF ITALY 2.250% 01/09/2036	1.225.000,00	1.093.840,13	0,61%	0,62%
FRANCE 1.75% 25/06/2039	1.380.000,00	1.088.670,47	0,61%	0,62%
FRANCE OAT 4 10/25/38	1.045.000,00	1.071.984,48	0,60%	0,61%
BUONI POIENNALI DEL TES 3.85% 01/02/2035	1.000.000,00	1.050.572,17	0,59%	0,60%
REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/04/37	870.000,00	961.241,67	0,54%	0,55%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/09/2040	835.000,00	954.340,46	0,53%	0,54%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.5% 04/07/2044	1.035.000,00	929.687,47	0,52%	0,53%
FRANCE OAT 25/05/45	1.030.000,00	926.432,51	0,52%	0,53%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.25% 04/07/2039	800.000,00	915.527,12	0,51%	0,52%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.50% 15/08/2046	1.030.000,00	906.257,92	0,51%	0,51%
KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/41	770.000,00	874.019,41	0,49%	0,50%
FRANCE 1.25% 25/05/2038	1.140.000,00	861.263,44	0,48%	0,49%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2036	1.130.000,00	835.522,00	0,47%	0,47%
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1% 15/05/2038	1.040.000,00	824.773,42	0,46%	0,47%
KINGDOM OF SPAIN 4.9% 30/07/40	695.000,00	805.146,36	0,45%	0,46%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 1.25% 15/08/2048	1.210.000,00	804.850,89	0,45%	0,46%
OAT 4% 25/04/55	755.000,00	722.288,68	0,40%	0,41%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 1.80% 15/08/2053	1.010.000,00	719.610,33	0,40%	0,41%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2044	650.000,00	718.872,10	0,40%	0,41%
KINGDOM OF SPAIN 3.9% 30/07/2039	685.000,00	716.780,43	0,40%	0,41%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2044	595.000,00	704.989,83	0,39%	0,40%
FRANCE GOVT OF 3% 25/05/2054	885.000,00	696.965,99	0,39%	0,40%
BTPs 4.15% 10/01/2039	660.000,00	688.965,14	0,38%	0,39%
KINGDOM OF NETHERLANDS 3.75% 15/01/2042	635.000,00	688.040,85	0,38%	0,39%
FRENCH REPUBLIC 2% 25/05/2048	980.000,00	672.774,70	0,38%	0,38%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 3.25% 04/07/2042	660.000,00	668.683,88	0,37%	0,38%
REPUBLIC OF AUSTRALIA 0.25% 20/10/2036	885.000,00	646.088,19	0,36%	0,37%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2050	1.445.000,00	622.650,50	0,35%	0,35%
FRANCE 1.5% 25/05/2050	1.060.000,00	620.472,16	0,35%	0,35%
KINGDOM OF NETHERLANDS 2.75% 15/01/2047	675.000,00	619.676,91	0,35%	0,35%
FRANCE GOVT OF 2.50% 25/05/2043	725.000,00	592.396,41	0,33%	0,34%
FRANCE 0.5% 25/05/2040	935.000,00	586.304,56	0,33%	0,33%

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	738.270,68
ACQ	06/03/2025	FR001400WKPO	BPCE VAR 2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.545,55
ACQ	06/03/2025	FR001400XFK9	SOCIETE GEN VAR 2035	HSBC FRANCE	EUR	99.414,66
ACQ	21/03/2025	XS3032019476	AMERICAN 3,95% 2032	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.844,00
ACQ	24/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	130.000,00
ACQ	10/04/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	250.000,00
ACQ	14/04/2025	XS3016984372	CAIXABANK 4% 37	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	97.120,36
ACQ	14/04/2025	FR001400WL86	SOCIETE GENER VAR 31	BANCO SANTANDER MADRID	EUR	101.644,66
ACQ	30/04/2025	FR001400X8V5	FRANCE 3,2% 2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	169.593,31
ACQ	08/05/2025	XS2801975991	BAT INTL 4,125% 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.508,84
ACQ	11/06/2025	AT0000A04967	AUSTRIA 4,15 37	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	111.356,55
ACQ	14/08/2025	DE000A30VJZ6	ALLIANZ SE VAR 07/52	BOFA SECURITIES EUROPE SA FRANCE	EUR	207.791,95
ACQ	08/10/2025	FR0014012ID6	SOCIETE GEN VAR 32	JP MORGAN AG	EUR	100.429,04
ACQ	24/10/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	80.000,00
ACQ	13/11/2025	FR00140144B5	ORANGE 3,125% 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.984,00
ACQ	13/11/2025	FR00140144B5	ORANGE 3,125% 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.973,00
ACQ	20/11/2025	XS3226699091	LINDE PLC 3,125% 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.265,00
ACQ	21/11/2025	FR00140141X5	IMERYS 4% 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.736,00
ACQ	25/11/2025	ES0000012932	SPAIN 4,2% 31/01/37	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	111.513,04
ACQ	01/12/2025	FR0014014MO1	SOCIETE GEN VAR 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.954,00
ACQ	04/12/2025	FR001400DZO1	SOCIETE GEN 4.2% 32	BNP PARIBAS SA	EUR	106.109,59
VEN	22/01/2025	DE000A3LZUB2	ALLIANZ FIN 3,25% 29	JP MORGAN AG	EUR	102.483,30
VEN	24/01/2025	FR001400EHG3	SOCIETE VAR 2030	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	EUR	206.744,30
VEN	27/01/2025	FR0014008181	FRANCE I 0,10% 07/53	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	14.431,63
VEN	29/01/2025	FR0010447367	FRANCE OAT I 1,8% 40	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	185.485,58
VEN	21/02/2025	DE000A2RWAY2	ALLIANZ FINCE 1,5%30	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	94.597,06
VEN	25/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	65.000,00
VEN	14/04/2025	XS2789605660	HSBC HOLDINGS VAR 35	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	152.831,70
VEN	07/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	130.000,00
VEN	08/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	67.000,00
VEN	15/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	65.000,00
VEN	20/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	50.000,00
VEN	03/07/2025	FR001400XFK9	SOCIETE GEN VAR 2035	BANCO SANTANDER MADRID	EUR	99.980,88
VEN	07/07/2025	FR0013518057	SOCIETE 1,25% 06/30	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	183.705,23
VEN	29/07/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	70.000,00
VEN	08/08/2025	NL0015002F72	NETHERLANDS 2,5% 35	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.073.076,22
VEN	14/08/2025	FR001400WL86	SOCIETE GENER VAR 31	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	EUR	102.349,22
VEN	14/08/2025	DE000A254TM8	ALLIANZ SE VAR 07/50	JANE STREET EXECUTION SERVICES LLC	EUR	95.001,01
VEN	20/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	40.000,00
VEN	20/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	20.000,00
VEN	24/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	70.000,00
VEN	09/10/2025	XS2787827190	STELLANTI 3,50% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	150.370,17
VEN	15/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	20.000,00
VEN	29/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	30.000,00
VEN	30/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	50.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	35.000,00
VEN	05/12/2025	FR001400M6F5	SOCIETE GEN VAR 2031	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	214.121,97

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.
Esistenze iniziali	77.989.665,82	77.383.518,25	0,00	0,00	0,00	3.295.562,02
Incrementi da:						
Acquisti	22.968.554,15	49.876.058,62	0,00	0,00	0,00	460.000,00
Rivalutazioni	138.070,97	483.754,11	0,00	0,00	0,00	546.622,96
Altri	31.134,10	423.839,66	0,00	0,00	0,00	69.851,22
Decrementi da:						
Vendite	10.875.258,28	43.556.168,96	0,00	0,00	0,00	782.000,00
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	4.456.815,54	381.235,47	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	70.385,55	35.749,21	0,00	0,00	0,00	5.338,37
Rimanenze finali	85.724.965,67	84.194.017,00	0,00	0,00	0,00	3.584.697,83

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	
Obbligazionario	97,1%
<i>Titoli di stato</i>	<i>49,0%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>48,1%</i>
O.I.C.R.	2,0%
Liquidità	0,9%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	49,4%
Italia	13,4%
Altri paesi dell'area Euro	36,1%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	48,5%
Italia	3,1%
Altri paesi dell'area Euro	29,9%
Altri paesi dell'area Europea	1,5%
Altri paesi	14,0%
Quote di OICR - Area Euro	2,1%
TOTALE	100,0%

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 in portafoglio è di 10,9 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 € 1.295.651,92, da titoli di debito quotati per € 1.304.285,44 e € 19.708,84 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 € 15.925,83.

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
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	1.057.530,45
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	91.891,82
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	180.701,66

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 1.930,00.

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 € 3.130,00.

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
Contributi per le prestazioni	10.651.897,51	4.112.212,45	6.597.836,86	21.361.946,82
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>5.216.299,72</i>

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 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	2.410.828,22	-4.357.996,02
Titoli di debito quotati	2.260.926,60	490.609,09
Quote di O.I.C.R.	0,00	631.909,94
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	27,22	0,00
Totale	4.671.782,04	-3.235.476,99

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%	-246.739,65
Imposta sostitutiva 20%	472.889,71
Totale	226.150,06

Linea Obbligazionaria breve termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Investimenti	27.235.873,84	19.866.751,65
a)	Depositi bancari	401.370,76	735.380,80
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.608.938,60	10.722.142,13
d)	Titoli di debito quotati	11.806.635,50	7.915.588,00
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	283.743,27	183.911,06
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attività della gestione finanziaria	135.185,71	309.729,66
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	27.235.873,84	19.866.751,65
10	Passività della gestione previdenziale	87.527,40	131.054,02
a)	Debiti della gestione previdenziale	87.527,40	131.054,02
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passività della gestione finanziaria	14.017,58	9.849,41
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	14.017,58	9.849,41
d)	Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00
40	Debiti d'imposta	68.344,58	43.517,21
	TOTALE PASSIVITA'	169.889,56	184.420,64
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	27.065.984,28	19.682.331,01
	CONTI D'ORDINE	606.409,26	86.594,47

Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	7.004.958,29	4.339.952,55
a)	Contributi per le prestazioni	7.521.409,18	4.763.886,40
b)	Anticipazioni	-223.643,01	-78.646,90
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.136.208,43	-1.929.204,70
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-382.769,95	-249.462,67
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-32.645.599,24	-15.108.462,36
h)	Trasferimenti da altre linee	34.871.769,74	16.941.842,78
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	572.288,29	635.571,60
a)	Dividendi e interessi	492.784,17	375.370,83
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	79.504,12	260.200,77
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
30	Oneri di gestione	-125.248,73	-94.770,69
a)	Societa' di gestione	-122.849,31	-92.833,53
b)	Contributo di vigilanza	-1.615,23	-1.184,85
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-737,00	-718,31
d)	Oneri diversi	-47,19	-34,00
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	7.451.997,85	4.880.753,46
50	Imposta sostitutiva	-68.344,58	-85.333,86
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	7.383.653,27	4.795.419,60

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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 1.947 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.001.940,687	19.682.331,01
Quote emesse	4.267.735,503	42.439.077,92
Quote annullate	3.564.119,185	35.434.124,69
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.705.557,005	27.065.984,28

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 401.370,76, 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 2.75% 25/02/2029	300.000,00	309.216,25	1,14%	1,16%
CAISSE D AMORT DETTE SOC 2.75% 24/09/2027	300.000,00	304.441,07	1,12%	1,14%
FRANCE 2.5% 24/09/2027	300.000,00	303.306,70	1,12%	1,14%
FRANCE 2.5% 24/09/2026	300.000,00	302.739,70	1,12%	1,13%
FRENCH REPUBLIC 2.4% 04/09/2028	300.000,00	301.726,15	1,11%	1,13%
CAISSE AMORT DETTE SOC 2.375% 24/09/2028	300.000,00	300.860,01	1,11%	1,13%
FRANCE 1% 25/05/2027	300.000,00	296.909,22	1,10%	1,11%
FRENCH REPUBLIC 0.25% 25/11/2026	300.000,00	295.084,97	1,09%	1,11%
FRANCE REPUBLIC 0% 25/02/2027	300.000,00	292.752,00	1,08%	1,10%
FRANCE 0.75% 25/02/2028	300.000,00	292.157,79	1,08%	1,09%
FRANCE 0.75% 25/05/2028	300.000,00	290.220,16	1,07%	1,09%
FRANCE 0.75% 25/12/2028	300.000,00	286.136,92	1,06%	1,07%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/11/2028	300.000,00	281.970,00	1,04%	1,06%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	250.000,00	271.523,66	1,00%	1,02%
REPUBLIC OF GERMANY 0.0% 09/10/2026	275.000,00	270.820,00	1,00%	1,01%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.2% 13/04/2028	250.000,00	254.292,95	0,94%	0,95%
BUNDESobligation 2.4% 19/10/2028	250.000,00	252.487,50	0,93%	0,95%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 6.50% 04/07/27	225.000,00	246.774,33	0,91%	0,92%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2027	250.000,00	246.407,05	0,91%	0,92%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.25% 15/02/2027	250.000,00	245.693,73	0,91%	0,92%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.2% 11/03/2027	235.000,00	240.149,27	0,89%	0,90%
KFW 0% 15/09/2028	250.000,00	235.012,50	0,87%	0,88%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	225.000,00	228.086,54	0,84%	0,85%
KINGDOM OF NETHERLANDS 5.50% 15/01/2028	200.000,00	223.721,95	0,83%	0,84%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028	225.000,00	223.035,13	0,82%	0,84%
KINGDOM OF BELGIUM 5.50% 28/03/2028	200.000,00	222.366,08	0,82%	0,83%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2027	225.000,00	220.455,00	0,81%	0,83%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95% 15/02/2027	215.000,00	219.251,29	0,81%	0,82%
FINNISH GOVERNMENT 0.50% 15/09/2027	225.000,00	219.155,79	0,81%	0,82%
BANCO BPM SPA VAR 21/01/2028	200.000,00	217.673,59	0,80%	0,82%
ITALIAN REPUBLIC 6.5% 01/11/2027	200.000,00	217.416,70	0,80%	0,81%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2028	200.000,00	217.051,37	0,80%	0,81%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2028	200.000,00	215.255,41	0,80%	0,81%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.25% 15/08/2028	225.000,00	214.412,67	0,79%	0,80%
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2028	220.000,00	212.872,57	0,79%	0,80%
ITALIAN REPUBLIC 7.25% 01/11/2026	200.000,00	210.921,31	0,78%	0,79%
KINGDOM OF SPAIN 5.9% 30/07/26	200.000,00	209.196,63	0,77%	0,78%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.75% 15/03/2028	200.000,00	206.388,93	0,76%	0,77%
ITALIAN REPUBLIC 3.40% 01/04/2028	200.000,00	206.388,00	0,76%	0,77%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 3.25% 31/10/2028	200.000,00	205.526,30	0,76%	0,77%
ITALY 3.85% 15/09/2026	200.000,00	204.661,97	0,76%	0,77%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.5% 31/05/2027	200.000,00	203.811,51	0,75%	0,76%
KINGDOM OF SPAIN 2.8% 31/05/2026	200.000,00	203.757,29	0,75%	0,76%
SPAIN 2.40% 31/05/2028	200.000,00	203.410,25	0,75%	0,76%
REPUBLIC OF ITALY 2.1% 15/07/2026	200.000,00	201.968,80	0,75%	0,76%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.65% 01/12/2027	200.000,00	201.932,81	0,75%	0,76%
ITALIAN REPUBLIC 2.65% 15/06/2028	200.000,00	201.522,97	0,74%	0,75%
REPUBLIC OF ITALY 2.05% 01/08/2027	200.000,00	201.455,48	0,74%	0,75%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.125% 17/10/2028	200.000,00	200.745,29	0,74%	0,75%
REPUBLIC OF ITALY 2% 01/02/2028	200.000,00	200.690,17	0,74%	0,75%

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	06/02/2025	IT0001174611	ITALIAN 6,5% 11/2027	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	56.216,86
ACQ	07/02/2025	IT0005274805	ITALY 2,05% 08/2027	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	24.851,50
ACQ	04/04/2025	IT0005521981	ITALIAN 3,4% 04/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	205.773,74
ACQ	22/05/2025	XS3075393499	CONTIN 2,875% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.925,00
ACQ	07/07/2025	FR001400XLW2	FRENCH REPUB 2,4% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.240,55
ACQ	01/12/2025	IT0005170839	ITALY 1,6% 06/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	49.904,50
VEN	07/03/2025	XS2451372499	ALD SA 1,25% 03/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	98.725,12

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.
Esistenze iniziali	10.722.142,13	7.915.588,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	10.315.185,19	9.671.020,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	83.614,50	55.582,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	39.604,75	20.104,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	6.478.808,12	5.809.057,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	68.194,05	36.868,91	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	4.605,80	9.733,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	14.608.938,60	11.806.635,50	0,00	0,00	0,00	0,00

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		
Obbligazionario		98,5%
<i>Titoli di stato</i>		<i>54,5%</i>
<i>Titoli corporate</i>		<i>44,0%</i>
O.I.C.R.		0,0%
Liquidità		1,5%
TOTALE		100,0%

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

Titoli di stato	55,2%
Italia	13,1%
Altri paesi dell'area Euro	42,1%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	44,8%
Italia	5,4%
Altri paesi dell'area Euro	30,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,8%
Altri paesi	8,6%
Quote di OICR - Area Euro	0,0%
TOTALE	100,0%

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 in portafoglio è di 2,5 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 121.106,87, da titoli di debito quotati per € 155.629,79 e € 7.006,61 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 € 135.185,71.

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 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
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	448.163,70
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	7.429,91
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	150.815,65

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 2.870,00.

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 € 3.747,00.

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
Contributi per le prestazioni	4.739.941,33	1.476.933,05	1.304.534,80	7.521.409,18
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				3.672.726,06

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 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	238.170,38	50.419,40
Titoli di debito quotati	254.618,85	29.084,72
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-5,06	0,00
Totale	492.784,17	79.504,12

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%	35.105,56
Imposta sostitutiva 20%	33.239,02
Totale	68.344,58

Linea Obbligazionaria lungo termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Investimenti	62.296.617,78	49.995.858,11
	a) Depositi bancari	568.784,03	946.402,22
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.529.723,18	26.655.935,20
	d) Titoli di debito quotati	26.516.897,00	21.741.011,50
	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	667.200,02	501.950,73
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.013,55	150.558,46
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	37.793,38
	TOTALE ATTIVITA'	62.296.617,78	50.033.651,49
10	Passivita' della gestione previdenziale	85.415,96	137.964,84
	a) Debiti della gestione previdenziale	85.415,96	137.964,84
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	40.839,59	32.023,62
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	40.839,59	32.023,62
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	0,00
40	Debiti d'imposta	123.908,34	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	250.163,89	169.988,46
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	62.046.453,89	49.863.663,03
	CONTI D'ORDINE	913.289,50	260.472,43

Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	11.280.175,64	12.430.935,48
a)	Contributi per le prestazioni	11.114.424,64	9.747.202,15
b)	Anticipazioni	-352.683,07	-289.751,05
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.285.805,86	-1.683.628,68
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-29.969,42	-44.771,35
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-173.211.891,26	-73.436.180,62
h)	Trasferimenti da altre linee	176.046.100,61	78.138.065,03
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	1.463.585,79	1.525.534,28
a)	Dividendi e interessi	1.222.098,39	863.088,60
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	241.487,40	662.445,68
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
30	Oneri di gestione	-399.268,85	-306.818,14
a)	Societa' di gestione	-393.275,51	-301.964,80
b)	Contributo di vigilanza	-4.092,21	-3.004,65
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-1.867,13	-1.814,68
d)	Oneri diversi	-34,00	-34,01
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	12.344.492,58	13.649.651,62
50	Imposta sostitutiva	-161.701,72	-198.547,61
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	12.182.790,86	13.451.104,01

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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 6.172 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.170.411,918	49.863.663,03
Quote emesse	19.221.175,907	187.182.150,44
Quote annullate	18.062.710,800	175.901.976,71
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.328.877,025	62.046.453,89

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 568.784,03, 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
ITALIAN REPUBLIC 3.65% 01/08/2035	550.000,00	566.459,35	0,91%	0,92%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	400.000,00	452.901,70	0,73%	0,73%
KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035	500.000,00	447.007,74	0,72%	0,72%
BUONI POIENNALI DEL TES 3.85% 01/02/2035	400.000,00	420.228,87	0,68%	0,68%
ITALIAN REPUBLIC 3.40% 01/04/2028	400.000,00	412.776,00	0,67%	0,67%
FRANCE 2.75% 25/02/2029	400.000,00	412.288,33	0,66%	0,67%
DBR 4.75% 04/07/2034	350.000,00	410.936,63	0,66%	0,67%
FRANCE O A T 3.5% 25/11/2033	400.000,00	406.956,82	0,66%	0,66%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.2% 13/04/2028	400.000,00	406.868,71	0,66%	0,66%
FRANCE 2.5% 24/09/2027	400.000,00	404.408,93	0,65%	0,66%
REPUBLIC OF ITALY 2.2% 01/06/2027	400.000,00	401.297,27	0,65%	0,65%
GERMANY 2.6% 15/08/2034	400.000,00	398.192,05	0,64%	0,65%
GERMANY 2.1% 15/11/2029	400.000,00	397.582,63	0,64%	0,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES TF 0.85% 15/01/2027	400.000,00	396.649,41	0,64%	0,64%
GERMANY 2.6% 15/08/2035	400.000,00	396.616,77	0,64%	0,64%
KFW 0.625% 22/02/2027	400.000,00	395.580,99	0,64%	0,64%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2027	400.000,00	394.251,29	0,64%	0,64%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/07/2028	400.000,00	393.682,74	0,63%	0,64%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.5% 15/08/2027	400.000,00	390.788,16	0,63%	0,63%
FRANCE 0.75% 25/02/2028	400.000,00	389.543,73	0,63%	0,63%
FRANCE 3% 25/11/2034	400.000,00	388.011,56	0,63%	0,63%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2028	400.000,00	387.611,29	0,62%	0,63%
FRANCE 0.75% 25/05/2028	400.000,00	386.960,22	0,62%	0,63%
ITALIAN REPUBLIC 0.25% 15/03/2028	400.000,00	383.039,58	0,62%	0,62%
FRANCE 0.75% 25/12/2028	400.000,00	381.515,89	0,61%	0,62%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.25% 15/08/2028	400.000,00	381.178,08	0,61%	0,62%
ITALY 4.4% 01/05/2033	350.000,00	380.660,99	0,61%	0,62%
ITALIAN REPUBLIC 4.2% 01/03/2034	350.000,00	377.583,04	0,61%	0,61%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.25% 15/02/2029	400.000,00	377.297,97	0,61%	0,61%
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 01/07/2034	350.000,00	369.986,88	0,60%	0,60%
NETHERLANDS 2.5% 15/07/2034	375.000,00	368.634,50	0,59%	0,60%
REPUBLIC OF BELGIUM 0.10% 22/06/2030	400.000,00	357.954,41	0,58%	0,58%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.5% 31/05/2027	350.000,00	356.670,14	0,57%	0,58%
REPUBLIC OF ITALY 2.8% 01/12/2028	350.000,00	354.794,19	0,57%	0,58%
REPUBLIC OF ITALY 2.05% 01/08/2027	350.000,00	352.547,09	0,57%	0,57%
FRANCE 3% 25/05/2033	350.000,00	351.274,77	0,57%	0,57%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.6% 15/08/2033	350.000,00	350.973,05	0,57%	0,57%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.3% 15/02/2033	350.000,00	349.051,98	0,56%	0,57%
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% 20/04/2027	350.000,00	344.317,10	0,55%	0,56%
REPUBLIC OF GERMANY 2.2% 15/02/2034	350.000,00	342.796,09	0,55%	0,56%
FRANCE 1.25% 25/05/2034	400.000,00	341.493,70	0,55%	0,55%
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2033	350.000,00	335.292,73	0,54%	0,54%
KINGDOM OF SPAIN 1.5% 30/04/2027	325.000,00	325.669,01	0,52%	0,53%
FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036	400.000,00	321.397,70	0,52%	0,52%
FRANCE 0% 25/11/2029	350.000,00	316.326,50	0,51%	0,51%
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 15/12/2029	300.000,00	314.148,69	0,51%	0,51%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	300.000,00	304.115,38	0,49%	0,49%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	300.000,00	301.940,55	0,49%	0,49%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.125% 17/10/2028	300.000,00	301.117,93	0,49%	0,49%
REPUBLIC OF ITALY 2% 01/02/2028	300.000,00	301.035,26	0,49%	0,49%

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	13/02/2025	DE0001102440	GERMANY 0,5% 02/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	48.052,13
ACQ	06/03/2025	XS3017216097	ITALGAS 3,5% 2034	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.977,00
ACQ	06/03/2025	FR001400T0B0	COFIROU 3,125% 2033	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.443,00
ACQ	31/03/2025	XS3037678789	AT&T INC 3,6% 2033	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.835,00
ACQ	24/07/2025	NL00150006U0	NETHERLANDS 0% 31	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	43.404,50
ACQ	07/08/2025	NL0015001XZ6	NETHERLANDS 2,5% 34	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	98.422,53
ACQ	17/09/2025	XS3179710010	AP MOLLER 3,50% 2034	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.985,00
ACQ	13/11/2025	FR00140144B5	ORANGE 3,125% 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.973,00

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.
Esistenze iniziali	26.655.935,20	21.741.011,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	12.360.000,43	7.894.214,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	260.514,05	192.939,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	31.622,65	31.430,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	2.747.917,75	3.132.007,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	1.866.104,00	100.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	160.824,65	104.954,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	3.502,75	5.737,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	34.529.723,18	26.516.897,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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	
Obbligazionario	99,0%
<i>Titoli di stato</i>	<i>56,0%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>43,0%</i>
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	1,0%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	56,6%
Italia	13,7%
Altri paesi dell'area Euro	42,9%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	43,4%
Italia	7,0%
Altri paesi dell'area Euro	26,4%
Altri paesi dell'area Europea	1,6%
Altri paesi	8,4%
Quote di OICR - Area Euro	0,0%
TOTALE	100,0%

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 in portafoglio è di 5,2 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 266.811,93, da titoli di debito quotati per € 389.715,94 e € 10.672,15 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 € 14.013,55.

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 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
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	610.260,36
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	261.810,43
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	41.218,71

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 187,00.

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 € 460,00.

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
Contributi per le prestazioni	4.170.394,02	2.137.764,43	4.806.266,19	11.114.424,64
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				2.348.274,53

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 espresse 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 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	565.406,57	127.809,30
Titoli di debito quotati	656.693,73	113.678,10
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-1,91	0,00
Totale	1.222.098,39	241.487,40

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%	85.269,45
Imposta sostitutiva 20%	76.432,27
Totale	161.701,72

Linea Obbligazionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Investimenti	119.888.499,78	108.638.765,35
	a) Depositi bancari	1.252.483,52	1.774.975,66
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.081.856,00	37.372.623,00
	d) Titoli di debito quotati	57.199.014,00	57.126.158,00
	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.	11.917.659,29	10.845.020,72
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	1.370.679,26	1.145.172,13
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	66.807,71	374.815,84
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	119.888.499,78	108.638.765,35
10	Passività della gestione previdenziale	58.010,19	485.619,38
	a) Debiti della gestione previdenziale	58.010,19	485.619,38
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passività della gestione finanziaria	79.002,66	339.921,30
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	79.002,66	69.921,30
	d) Altre passività della gestione finanziaria	0,00	270.000,00
40	Debiti d'imposta	775.049,79	30.369,26
	TOTALE PASSIVITA'	912.062,64	855.909,94
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	118.976.437,14	107.782.855,41
	CONTI D'ORDINE	603.490,73	621.322,15

Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	7.667.335,68	5.799.156,25
a)	Contributi per le prestazioni	12.663.119,79	10.202.090,11
b)	Anticipazioni	-1.160.671,93	-1.051.789,55
c)	Trasferimenti e riscatti	-3.194.920,31	-2.152.560,72
d)	Trasformazioni in rendita	-621.658,05	-254.210,01
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.159.481,66	-1.530.346,03
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-9.705.710,08	-5.588.813,06
h)	Trasferimenti da altre linee	10.846.657,92	6.174.785,51
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	5.105.136,66	5.476.554,30
a)	Dividendi e interessi	2.478.040,85	2.062.281,53
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.627.095,81	3.414.272,77
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
30	Oneri di gestione	-803.840,82	-724.197,06
a)	Societa' di gestione	-795.160,34	-716.240,39
b)	Contributo di vigilanza	-4.581,23	-3.771,36
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-4.035,90	-4.119,31
d)	Oneri diversi	-63,35	-66,00
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	11.968.631,52	10.551.513,49
50	Imposta sostitutiva	-775.049,79	-880.844,21
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	11.193.581,73	9.670.669,28

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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

Informazioni sulla linea Obbligazionaria

Gli aderenti alla linea 31/12/2025 erano 6.487 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.631.021,080	107.782.855,41
Quote emesse	1.428.905,494	23.594.660,18
Quote annullate	963.592,372	15.926.900,86
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.096.334,202	118.976.437,14

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 1.252.483,52, 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	6.982,31	10.587.980,95	8,90%	8,93%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 6.25% 04/01/30	1.000.000,00	1.209.575,07	1,02%	1,02%
OAT 5.50% 25/04/29	1.000.000,00	1.130.731,23	0,95%	0,95%
ITALIAN REPUBLIC 5.25% 01/11/2029	1.000.000,00	1.106.111,66	0,93%	0,93%
BUON POLIENNALI DEL TES 4.0% 15/11/2030	1.000.000,00	1.059.522,87	0,89%	0,89%
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 15/12/2029	1.000.000,00	1.047.162,31	0,88%	0,88%
SPAIN 6% 31/01/29	900.000,00	1.046.406,70	0,88%	0,88%
REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030	1.000.000,00	1.045.118,90	0,88%	0,88%
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.35% 01/07/2029	1.000.000,00	1.042.715,89	0,88%	0,88%
BTPS 3.7% 15/06/2030	1.000.000,00	1.042.156,37	0,88%	0,88%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3.125% 01/03/2030	1.000.000,00	1.039.823,01	0,87%	0,88%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.9% 23/05/2029	1.000.000,00	1.035.038,36	0,87%	0,87%
FRANCE 2.75% 25/02/2029	1.000.000,00	1.030.720,82	0,87%	0,87%
SPAIN 2.7% 31/01/2030	1.000.000,00	1.030.486,85	0,87%	0,87%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	1.000.000,00	1.028.211,30	0,86%	0,87%
CAISSE D AMORT DETTE SOCIALE 2.75% 25/02/2029	1.000.000,00	1.027.620,82	0,86%	0,87%
FRANCE 2.75% 25/02/2030	1.000.000,00	1.025.830,82	0,86%	0,87%
BTPS 2.95% 01/07/2030	1.000.000,00	1.023.879,84	0,86%	0,86%
BTPS 3% 01/10/2029	1.000.000,00	1.021.129,45	0,86%	0,86%
CAISSE AMORT DETTE SOC 2.875% 25/05/2030	1.000.000,00	1.020.908,77	0,86%	0,86%
BUNDES OblIGATION 2.50% 11/10/2029	1.000.000,00	1.011.527,95	0,85%	0,85%
IRELAND REPUBLIC 2.4% 15/05/2030	1.000.000,00	1.011.523,29	0,85%	0,85%
KINGDOM OF BELGIUM 2.7% 22/10/2029	1.000.000,00	1.011.108,08	0,85%	0,85%
ITALIAN REPUBLIC 2.8% 15/06/2029	1.000.000,00	1.010.060,77	0,85%	0,85%
SFIL SA 3% 24/09/2030	1.000.000,00	1.009.664,79	0,85%	0,85%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	1.000.000,00	1.006.468,49	0,85%	0,85%
BTPS 2.7% 01/10/2030	1.000.000,00	1.003.250,00	0,84%	0,85%
ICO A 2.7% 31/10/2030	1.000.000,00	1.002.412,33	0,84%	0,85%
GERMANY 2.4% 15/11/2030	1.000.000,00	1.000.654,66	0,84%	0,84%
BUNDES OblIGATION 2.20% 10/10/2030	1.000.000,00	999.317,67	0,84%	0,84%
GERMANY 2.1% 15/11/2029	1.000.000,00	993.956,58	0,84%	0,84%
KINGDOM OF SPAIN 1.95% 30/07/30	1.000.000,00	981.267,40	0,82%	0,83%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 30/04/2029	1.000.000,00	979.932,88	0,82%	0,83%
KINGDOM OF SPAIN 0.8% 30/07/2029	1.000.000,00	946.925,34	0,80%	0,80%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	1.000.000,00	939.949,04	0,79%	0,79%
FRANCE 0.50% 25/05/2029	1.000.000,00	937.193,70	0,79%	0,79%
KINGDOM OF SPAIN 0.60% 31/10/2029	1.000.000,00	932.982,74	0,78%	0,79%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95% 01/08/2030	1.000.000,00	928.003,91	0,78%	0,78%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA 0.6% 25/11/2029	1.000.000,00	923.241,78	0,78%	0,78%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2029	1.000.000,00	921.310,00	0,77%	0,78%
KINGDOM OF SPAIN 0.5% 30/04/2030	1.000.000,00	920.246,16	0,77%	0,78%
CAISSE D AMORT DETTE SOC 0.0% 25/05/2029	1.000.000,00	915.440,00	0,77%	0,77%
SFIL SA 0.05% 04/06/2029	1.000.000,00	913.397,67	0,77%	0,77%
UNEDIC 0.25% 25/11/2029	1.000.000,00	909.866,58	0,76%	0,77%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.1% 12/04/2029	900.000,00	908.740,36	0,76%	0,77%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/02/2030	1.000.000,00	908.700,00	0,76%	0,77%
FRANCE 0% 25/11/2029	1.000.000,00	903.790,00	0,76%	0,76%
REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 20/02/2030	1.000.000,00	902.500,00	0,76%	0,76%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2030	1.000.000,00	896.920,00	0,75%	0,76%
UNEDIC 0% 05/03/2030	1.000.000,00	892.720,00	0,75%	0,75%

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	10/01/2025	IT0001278511	ITALIAN 5,25% 11/29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	390.845,87
ACQ	07/02/2025	XS2575952937	WESTPAC 3,799% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.931,57
ACQ	19/02/2025	FRO01400HXH8	AYVENS 3,25% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.918,00
ACQ	28/02/2025	XS3002418914	CARLSBERG 3,0% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.841,00
ACQ	03/03/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	250.000,00
ACQ	06/03/2025	XS3009463996	ITALGAS 2,875% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.446,00
ACQ	07/03/2025	IT0005024234	ITALY 3,5% 03/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.028.340,70
ACQ	13/03/2025	IT0001278511	ITALIAN 5,25% 11/29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	167.736,54
ACQ	13/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	300.000,00
ACQ	21/03/2025	XS3032018239	AMERICAN HON 3,3% 29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.882,00
ACQ	24/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	100.000,00
ACQ	31/03/2025	XS3037678607	AT&T INC 3,15% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.885,00
ACQ	10/04/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	600.000,00
ACQ	14/04/2025	FRO013489259	UNEDIC 0% 03/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	88.078,00
ACQ	07/05/2025	XS2542914986	EDP FINANCE 3,8% 30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.540,14
ACQ	14/05/2025	FRO01400ZK06	SOCIERE GEN VAR 30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.676,00
ACQ	06/06/2025	IT0005637399	BTP5 2,95% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	255.292,93
ACQ	08/07/2025	FRO014011276	RTE RES 2,625% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.540,00
ACQ	09/07/2025	XS2986724644	JYSKE BANK VAR 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.476,14
ACQ	01/09/2025	IT0005340929	ITALY 2,8% 12/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.243,83
ACQ	05/09/2025	FRO01400XFK9	SOCIETE GEN VAR 2035	JP MORGAN AG	EUR	100.138,41
ACQ	10/09/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	125.000,00
ACQ	08/10/2025	FRO01400EHG3	SOCIETE VAR 2030	CITIBANK	EUR	107.686,01
ACQ	08/10/2025	FRO01400WL86	SOCIETE GENER VAR 31	ROYAL BANK OF CANADA	EUR	102.745,29
ACQ	23/10/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	310.000,00
ACQ	05/11/2025	FRO014013VW7	AIR LIQU 2,625% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.940,00
ACQ	20/11/2025	FRO014014A53	SOCIETE GE VAR 2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.871,00
ACQ	26/11/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	200.000,00
VEN	13/01/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	120.000,00
VEN	07/02/2025	FRO01400NC70	ALD SA 3,875% 28	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	103.275,83
VEN	19/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	70.000,00
VEN	20/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	75.000,00
VEN	25/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	30.000,00
VEN	07/03/2025	FRO0140002P5	CADES 0% 02/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	371.664,00
VEN	14/04/2025	IT0005521981	ITALIAN 3,4% 04/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	567.098,24
VEN	06/05/2025	XS2908735504	BANCO VAR 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	202.299,48
VEN	07/05/2025	XS1403264291	MCDONALD 1,75% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	97.642,18
VEN	07/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	300.000,00
VEN	07/05/2025	XS2517103417	CIE DE ST 2,125% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	200.648,11
VEN	15/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	245.000,00
VEN	20/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	150.000,00
VEN	03/06/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	95.000,00
VEN	10/06/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	16.000,00
VEN	16/06/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	35.000,00
VEN	03/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	130.000,00
VEN	08/07/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	50.000,00
VEN	15/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	60.000,00
VEN	28/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	100.000,00
VEN	29/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	50.000,00
VEN	12/08/2025	IT0004889033	ITALY 4,75% 09/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	546.729,25
VEN	18/08/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	65.000,00
VEN	19/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	120.000,00
VEN	20/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	20.000,00
VEN	16/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	50.000,00
VEN	24/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	60.000,00
VEN	24/09/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	120.000,00
VEN	25/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	28.000,00
VEN	26/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	50.000,00
VEN	08/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	15.000,00
VEN	08/10/2025	FRO01400KZQ1	SOCIETE GEN VAR 2029	JP MORGAN AG	EUR	211.178,27

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
VEN	14/10/2025	FR001400L4V8	ALD SA 4,875% 2028	BNP PARIBAS SA	EUR	108.300,85
VEN	15/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	90.000,00
VEN	27/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	30.000,00
VEN	27/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	150.000,00
VEN	29/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	35.000,00
VEN	30/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	170.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	72.000,00
VEN	13/11/2025	DE000A3E5LU1	KFW 0% 11/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	748.736,00
VEN	19/11/2025	FR001400M6G3	SOCIE GENE 4,125% 28	FLOW TRADERS BV	EUR	108.343,40
VEN	02/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	47.000,00
VEN	04/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	78.000,00
VEN	19/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	14.000,00

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.
Esistenze iniziali	37.372.623,00	57.126.158,00	0,00	0,00	0,00	10.845.020,72
Incrementi da:						
Acquisti	27.813.410,55	37.491.053,64	0,00	0,00	0,00	1.885.000,00
Rivalutazioni	200.920,28	294.888,30	0,00	0,00	0,00	1.764.559,50
Altri	120.120,74	349.025,89	0,00	0,00	0,00	241.148,30
Decrementi da:						
Vendite	17.226.058,77	37.660.361,90	0,00	0,00	0,00	2.808.000,00
Rimborsi	0,00	200.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	163.817,20	180.650,94	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	35.342,60	21.098,99	0,00	0,00	0,00	10.069,23
Rimanenze finali	48.081.856,00	57.199.014,00	0,00	0,00	0,00	11.917.659,29

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	
Obbligazionario	88,9%
<i>Titoli di stato</i>	<i>40,6%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>48,3%</i>
O.I.C.R.	10,1%
Liquidità	1,0%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	41,0%
Italia	11,5%
Altri paesi dell'area Euro	29,5%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	48,8%
Italia	4,2%
Altri paesi dell'area Euro	34,3%
Altri paesi dell'area Europea	1,7%
Altri paesi	8,6%
Quote di OICR - Area Euro	10,2%
TOTALE	100,0%

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 in portafoglio è di 4,1 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 € 522.293,49, da titoli di debito quotati per € 832.161,99, € 371,90 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD e € 15.851,88 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 € 52.741,03, switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 14.066,68.

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 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
Investimenti incassati nell’esercizio, con assegnazione di quote	480.079,81
Disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote	51.245,81
Contributi incassati nell’esercizio, senza assegnazione di quote	72.165,11

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell’esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 700,00.

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 € 1.005,00.

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
Contributi per le prestazioni	6.262.954,27	2.936.118,79	3.464.046,73	12.663.119,79
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				3.248.896,91

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 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	1.017.820,06	121.881,22
Titoli di debito quotati	1.459.425,25	442.164,26
Quote di O.I.C.R.	0,00	2.064.350,71
Gestione cambi	0,00	-1.300,38
Depositi bancari	795,54	0,00
Totale	2.478.040,85	2.627.095,81

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%	142.015,63
Imposta sostitutiva 20%	633.034,16
Totale	775.049,79

Linea Bilanciata

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Investimenti	266.411.444,77	231.346.769,54
	a) Depositi bancari	6.268.283,29	8.047.683,65
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	59.229.688,50	48.092.994,66
	d) Titoli di debito quotati	67.616.085,50	61.221.577,18
	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.	130.979.193,61	112.133.374,90
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	1.641.823,54	1.422.079,71
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	676.370,33	429.059,44
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	266.411.444,77	231.346.769,54
10	Passivita' della gestione previdenziale	445.726,94	408.814,28
	a) Debiti della gestione previdenziale	445.726,94	408.814,28
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	184.107,95	1.855.830,95
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	184.107,95	155.830,95
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	1.700.000,00
40	Debiti d'imposta	4.518.631,13	4.083.504,63
	TOTALE PASSIVITA'	5.148.466,02	6.348.149,86
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	261.262.978,75	224.998.619,68
	CONTI D'ORDINE	1.904.682,02	863.281,25

Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	17.674.848,85	12.418.924,95
a)	Contributi per le prestazioni	28.644.680,37	24.532.824,77
b)	Anticipazioni	-2.395.838,30	-2.175.800,45
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.051.029,45	-5.795.264,29
d)	Trasformazioni in rendita	-732.610,55	-440.284,61
e)	Erogazioni in forma di capitale	-2.087.589,96	-1.216.006,25
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-60.161.780,97	-27.568.046,70
h)	Trasferimenti da altre linee	58.459.017,71	25.081.502,48
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	24.933.511,73	26.920.336,80
a)	Dividendi e interessi	2.779.246,03	2.347.310,21
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.154.265,70	24.573.026,59
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
30	Oneri di gestione	-1.825.370,38	-1.591.940,29
a)	Societa' di gestione	-1.806.102,31	-1.574.611,00
b)	Contributo di vigilanza	-10.786,24	-8.734,97
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-8.425,01	-8.523,42
d)	Oneri diversi	-56,82	-70,90
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	40.782.990,20	37.747.321,46
50	Imposta sostitutiva	-4.518.631,13	-4.970.858,14
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	36.264.359,07	32.776.463,32

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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 14.252 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.476.249,424	224.998.619,68
Quote emesse	3.966.969,285	87.904.076,96
Quote annullate	3.163.644,793	70.229.457,73
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.279.573,916	261.262.978,75

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

La voce "Depositi bancari", pari a euro 6.268.283,29, 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	73.840,50	111.971.729,65	42,86%	43,17%
AGIF BEST STYLES US EQUITY IT8 H	5.172,57	14.929.131,92	5,71%	5,76%
AGIF BEST STYLES EUROPE EQUITY IT8 H	1.049,39	2.177.964,78	0,83%	0,84%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2030	2.400.000,00	2.152.608,00	0,82%	0,83%
AGIF BEST STYLES PACIFIC EQUITY	732,19	1.900.367,26	0,73%	0,73%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 6.25% 04/01/30	1.100.000,00	1.330.532,58	0,51%	0,51%
SPAIN 2.7% 31/01/2030	1.200.000,00	1.236.584,22	0,47%	0,48%
ICO A 2.7% 31/10/2030	1.200.000,00	1.202.894,79	0,46%	0,46%
BUNDESobligation 2.20% 10/10/2030	1.200.000,00	1.199.181,21	0,46%	0,46%
GERMANY 2.1% 15/11/2029	1.200.000,00	1.192.747,89	0,46%	0,46%
KINGDOM OF SPAIN 1.95% 30/07/30	1.200.000,00	1.177.520,88	0,45%	0,45%
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 15/12/2029	1.100.000,00	1.151.878,54	0,44%	0,44%
REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030	1.100.000,00	1.149.630,78	0,44%	0,44%
OAT 5.50% 25/04/29	1.000.000,00	1.130.731,23	0,43%	0,44%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	1.200.000,00	1.127.938,85	0,43%	0,43%
KINGDOM OF SPAIN 0.60% 31/10/2029	1.200.000,00	1.119.579,29	0,43%	0,43%
ITALIAN REPUBLIC 5.25% 01/11/2029	1.000.000,00	1.106.111,66	0,42%	0,43%
REPUBLIC OF PORTUGAL 1.95% 15/06/2029	1.100.000,00	1.100.100,66	0,42%	0,42%
BUONI POLIENNAL DEL TES 4.10% 01/02/2029	1.000.000,00	1.064.454,78	0,41%	0,41%
KINGDOM OF SPAIN 0.5% 30/04/2030	1.150.000,00	1.058.283,09	0,41%	0,41%
KINGDOM OF SPAIN 3.50% 31/05/2029	1.000.000,00	1.055.060,55	0,40%	0,41%
ITALIAN REPUBLIC 1.65% 01/12/2030	1.100.000,00	1.044.867,88	0,40%	0,40%
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.35% 01/07/2029	1.000.000,00	1.042.715,89	0,40%	0,40%
BTPS 3.7% 15/06/2030	1.000.000,00	1.042.156,37	0,40%	0,40%
KINGDOM OF SPAIN 0.8% 30/07/2029	1.100.000,00	1.041.617,88	0,40%	0,40%
ITALIAN REPUBLIC VAR 14/05/2030	1.000.000,00	1.034.540,20	0,40%	0,40%
FRANCE 2.75% 25/02/2029	1.000.000,00	1.030.720,82	0,39%	0,40%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	1.000.000,00	1.028.211,30	0,39%	0,40%
CAISSE D AMORT DETTE SOCIALE 2.75% 25/02/2029	1.000.000,00	1.027.620,82	0,39%	0,40%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2.5% 15/01/2030	1.000.000,00	1.026.272,60	0,39%	0,40%
FRANCE 2.75% 25/02/2030	1.000.000,00	1.025.830,82	0,39%	0,40%
BTPS 2.95% 01/07/2030	1.000.000,00	1.023.879,84	0,39%	0,39%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.4% 18/04/2030	1.000.000,00	1.023.127,95	0,39%	0,39%
BTPS 3% 01/10/2029	1.000.000,00	1.021.129,45	0,39%	0,39%
CAISSE AMORT DETTE SOC 2.875% 25/05/2030	1.000.000,00	1.020.908,77	0,39%	0,39%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA 0.6% 25/11/2029	1.100.000,00	1.015.565,96	0,39%	0,39%
BUNDESobligation 2.50% 11/10/2029	1.000.000,00	1.011.527,95	0,39%	0,39%
FRANCE 2.7% 25/02/2031	1.000.000,00	1.011.321,10	0,39%	0,39%
SFIL SA 3% 24/09/2030	1.000.000,00	1.009.664,79	0,39%	0,39%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	1.000.000,00	1.006.468,49	0,39%	0,39%
REP OF AUSTRIA 2.5% 20/10/2029	1.000.000,00	1.006.191,51	0,39%	0,39%
BTPS 2.7% 01/10/2030	1.000.000,00	1.003.250,00	0,38%	0,39%
GERMANY 2.4% 15/11/2030	1.000.000,00	1.000.654,66	0,38%	0,39%
KINGDOM OF BELGIAM 2.6% 22/10/2030	1.000.000,00	1.000.096,30	0,38%	0,39%
FRANCE 0% 25/11/2029	1.100.000,00	994.169,00	0,38%	0,38%
IRISH 0.2% 18/10/2030	1.100.000,00	985.408,03	0,38%	0,38%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 30/04/2029	1.000.000,00	979.932,88	0,38%	0,38%
REPUBLIC OF ITALY 1.35% 01/04/2030	1.000.000,00	951.445,00	0,36%	0,37%
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 0.625% 13/02/2029	1.000.000,00	946.906,58	0,36%	0,37%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.25% 15/02/2029	1.000.000,00	943.244,93	0,36%	0,36%

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	FR0013385473	VEOLIA 1,94% 01/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	95.764,77
ACQ	07/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	350.000,00
ACQ	07/02/2025	XS2575952937	WESTPAC 3,799% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.931,57
ACQ	19/02/2025	FR001400XHX8	AYVENS 3,25% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.918,00
ACQ	28/02/2025	XS3002418914	CARLSBERG 3,0% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.841,00
ACQ	03/03/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.000.000,00
ACQ	06/03/2025	XS3009463996	ITALGAS 2,875% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.446,00
ACQ	13/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.700.000,00
ACQ	14/03/2025	FR0013516549	FRANCE 0% 11/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	548.470,00
ACQ	21/03/2025	XS3032018239	AMERICAN HON 3,3% 29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.882,00
ACQ	24/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	600.000,00
ACQ	31/03/2025	XS3037678607	AT&T INC 3,15% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	199.770,00
ACQ	10/04/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	4.500.000,00
ACQ	16/04/2025	NL0015001DQ7	NETHERLANDS 2,5% 30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	101.830,29
ACQ	07/05/2025	XS2542914986	EDP FINANCE 3,8% 30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.540,14
ACQ	14/05/2025	FR001400ZK06	SOCIERE GEN VAR 30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.676,00
ACQ	23/05/2025	ES0000012F76	SPAIN 0,5% 30/4/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	181.383,01
ACQ	06/06/2025	IT0005637399	BTPS 2,95% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	204.234,34
ACQ	12/06/2025	FR0014001517	CAISSE 0,0% 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	341.132,00
ACQ	08/07/2025	FR0014011276	RTE RES 2,625% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.540,00
ACQ	09/07/2025	XS2986724644	JYSKE BANK VAR 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.476,14
ACQ	28/08/2025	BE0000347568	BELGIUM 0,9% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	142.188,31
ACQ	05/09/2025	FR001400XFK9	SOCIETE GEN VAR 2035	JP MORGAN AG	EUR	100.138,41
ACQ	08/10/2025	FR001400EHG3	SOCIETE VAR 2030	CITIBANK	EUR	107.686,01
ACQ	08/10/2025	FR001400WL86	SOCIETE GENER VAR 31	ROYAL BANK OF CANADA	EUR	102.745,29
ACQ	23/10/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.850.000,00
ACQ	05/11/2025	FR0014013VW7	AIR LIQU 2,625% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.940,00
ACQ	20/11/2025	FR0014014A53	SOCIETE GE VAR 2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.871,00
ACQ	26/11/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.700.000,00
ACQ	30/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.000.000,00
VEN	07/02/2025	FR001400NC70	ALD SA 3,875% 28	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	206.551,26
VEN	20/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	750.000,00
VEN	21/02/2025	ES0000012I08	SPAIN 0% 01/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	186.226,00
VEN	24/02/2025	NL0012818504	NETHERLAND 0,75% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	381.645,10
VEN	06/05/2025	XS2908735504	BANCO VAR 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	202.299,48
VEN	07/05/2025	XS1403264291	MCDONALD 1,75% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	97.642,18
VEN	07/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.100.000,00
VEN	07/05/2025	XS2517103417	CIE DE ST 2,125% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	200.648,11
VEN	08/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	560.000,00
VEN	15/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.100.000,00
VEN	20/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.150.000,00
VEN	03/06/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	550.000,00
VEN	10/06/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	100.000,00
VEN	16/06/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	540.000,00
VEN	03/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	400.000,00
VEN	08/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	300.000,00
VEN	15/07/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	80.000,00
VEN	28/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	250.000,00
VEN	29/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	350.000,00
VEN	18/08/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	350.000,00
VEN	19/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	650.000,00
VEN	20/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	150.000,00
VEN	08/09/2025	IT0004889033	ITALY 4,75% 09/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	267.529,63
VEN	24/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	700.000,00
VEN	25/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	280.000,00
VEN	26/09/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	285.000,00
VEN	08/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	130.000,00
VEN	08/10/2025	FR001400KZQ1	SOCIETE GEN VAR 2029	JP MORGAN AG	EUR	211.178,28
VEN	14/10/2025	FR001400L4V8	ALD SA 4,875% 2028	BNP PARIBAS SA	EUR	106.300,85

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
VEN	15/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	600.000,00
VEN	27/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	400.000,00
VEN	27/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	630.000,00
VEN	29/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	270.000,00
VEN	30/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.070.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	320.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	350.000,00
VEN	17/11/2025	DE000BU25018	BUNDESOBLI 2,4% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	809.077,48
VEN	19/11/2025	FR001400M6G3	SOCIE GENE 4,125% 28	FLOW TRADERS BV	EUR	108.343,40
VEN	02/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	390.000,00
VEN	03/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	125.000,00
VEN	04/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	490.000,00
VEN	19/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	110.000,00

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.
Esistenze iniziali	48.092.994,66	61.221.577,18	0,00	0,00	0,00	112.133.374,90
Incrementi da:						
Acquisti	35.026.138,90	43.645.531,44	0,00	0,00	0,00	13.700.000,00
Rivalutazioni	287.204,65	392.884,20	0,00	0,00	0,00	19.500.891,39
Altri	175.952,32	368.520,79	0,00	0,00	0,00	1.246.050,68
Decrementi da:						
Vendite	24.113.540,13	37.477.109,98	0,00	0,00	0,00	15.530.000,00
Rimborsi	0,00	300.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	197.121,65	217.248,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	41.940,25	18.069,99	0,00	0,00	0,00	71.123,36
Rimanenze finali	59.229.688,50	67.616.085,50	0,00	0,00	0,00	130.979.193,61

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	
Obbligazionario	48,0%
<i>Titoli di stato</i>	<i>22,4%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>25,6%</i>
O.I.C.R.	49,6%
Liquidità	2,4%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	23,0%
Italia	6,0%
Altri paesi dell'area Euro	17,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	26,2%
Italia	2,6%
Altri paesi dell'area Euro	17,7%
Altri paesi dell'area Europea	0,9%
Altri paesi	5,0%
Quote di OICR - Area Euro	50,8%
TOTALE	100,0%

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 in portafoglio è di 4,4 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 € 588.165,39, da titoli di debito quotati per € 986.894,08, € 49,07 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD e € 66.715,00 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 € 561.791,17, switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 114.579,16.

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
Investimenti incassati nell’esercizio, con assegnazione di quote	1.425.269,12
Disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote	181.916,88
Contributi incassati nell’esercizio, senza assegnazione di quote	297.496,02

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell’esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 4.420,00.

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 € 5.890,00.

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
Contributi per le prestazioni	13.961.584,41	4.940.624,20	9.742.471,76	28.644.680,37
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				7.165.836,15

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 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	1.189.874,64	224.095,07
Titoli di debito quotati	1.589.551,94	526.086,86
Quote di O.I.C.R.	0,00	21.404.255,35
Gestione cambi	0,00	-171,58
Depositi bancari	-180,55	0,00
Totale	2.779.246,03	22.154.265,70

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%	171.661,89
Imposta sostitutiva 20%	4.346.969,24
Totale	4.518.631,13

Linea Azionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Investimenti	483.033.816,54	367.392.626,79
	a) Depositi bancari	15.143.350,05	22.811.200,37
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.137.424,00	17.310.221,15
	d) Titoli di debito quotati	1.599.080,00	597.828,00
	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.	442.874.649,35	324.931.882,03
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	300.520,68	384.745,37
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.978.792,46	1.356.749,87
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	483.033.816,54	367.392.626,79
10	Passivita' della gestione previdenziale	714.394,96	1.248.269,11
	a) Debiti della gestione previdenziale	714.394,96	1.248.269,11
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	346.165,70	4.655.388,52
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	346.165,70	255.388,52
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	4.400.000,00
40	Debiti d'imposta	12.771.421,26	12.161.209,00
	TOTALE PASSIVITA'	13.831.981,92	18.064.866,63
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	469.201.834,62	349.327.760,16
	CONTI D'ORDINE	7.077.915,87	1.974.817,22

Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	68.635.923,40	38.752.164,09
a)	Contributi per le prestazioni	90.198.247,39	59.853.493,34
b)	Anticipazioni	-4.741.705,97	-2.512.220,59
c)	Trasferimenti e riscatti	-7.973.422,30	-10.657.716,81
d)	Trasformazioni in rendita	-26.976,06	-43.726,45
e)	Erogazioni in forma di capitale	-2.183.780,46	-871.438,57
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-240.691.545,94	-111.692.797,08
h)	Trasferimenti da altre linee	234.055.106,74	104.676.570,25
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	67.241.418,13	63.524.087,25
a)	Dividendi e interessi	793.836,72	841.981,34
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	66.447.581,41	62.682.105,91
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
30	Oneri di gestione	-3.231.845,81	-2.500.832,87
a)	Societa' di gestione	-3.195.039,72	-2.471.656,94
b)	Contributo di vigilanza	-22.673,64	-16.288,98
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-13.080,48	-12.820,94
d)	Oneri diversi	-1.051,97	-66,01
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	132.645.495,72	99.775.418,47
50	Imposta sostitutiva	-12.771.421,26	-12.161.209,00
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	119.874.074,46	87.614.209,47

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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 26.941 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.129.994,518	349.327.760,16
Quote emesse	11.634.427,800	324.548.122,55
Quote annullate	9.152.615,071	255.915.946,69
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.611.807,247	469.201.834,62

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

La voce “Depositi bancari”, pari a euro 15.143.350,05, 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	238.824,49	362.153.462,70	77,19%	77,76%
AGIF BEST STYLES US EQUITY IT8 H	20.360,31	58.764.133,21	12,52%	12,62%
AGIF BEST STYLES EUROPE EQUITY IT8 H	7.377,41	15.311.435,21	3,26%	3,29%
AGIF BEST STYLES PACIFIC EQUITY	2.560,48	6.645.618,23	1,42%	1,43%
ITALIAN REPUBLIC 7.25% 01/11/2026	800.000,00	843.685,26	0,18%	0,18%
ITALY 3.85% 15/09/2026	800.000,00	818.647,87	0,17%	0,18%
ITALY 4.50% 01/03/2026	800.000,00	815.329,15	0,17%	0,18%
BUONI POLIENNALI DES TES 3.1% 28/08/2026	800.000,00	813.559,91	0,17%	0,17%
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 1.875% 07/02/2026	800.000,00	812.934,36	0,17%	0,17%
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 2.125% 21/03/2026	800.000,00	812.857,97	0,17%	0,17%
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.2% 28/01/2026	800.000,00	811.493,37	0,17%	0,17%
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.8% 15/04/2026	800.000,00	810.246,77	0,17%	0,17%
REPUBLIC OF ITALY 2.1% 15/07/2026	800.000,00	807.875,22	0,17%	0,17%
CCTS EU VAR 15/04/2026	800.000,00	805.726,02	0,17%	0,17%
ITALIAN REPUBLIC 0.5% 01/02/2026	800.000,00	800.572,17	0,17%	0,17%
REPUBLIC OF ITALY 1.6% 01/06/2026	800.000,00	799.486,95	0,17%	0,17%
ITALY 0% 30/01/2026	800.000,00	798.896,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 13/02/2026	800.000,00	798.176,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 13/03/2026	800.000,00	796.952,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 31/03/2026	800.000,00	796.208,00	0,17%	0,17%
ITALIAN REPUBLIC 0% 01/04/2026	800.000,00	796.048,00	0,17%	0,17%
BOTS 0% 14/04/2026	800.000,00	795.528,00	0,17%	0,17%
REPUBLIC OF ITALY 1.25% 01/12/2026	800.000,00	794.920,18	0,17%	0,17%
BOTS 0% 14/05/2026	800.000,00	794.112,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 29/05/2026	800.000,00	793.232,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 12/06/2026	800.000,00	792.928,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 14/07/2026	800.000,00	791.496,00	0,17%	0,17%
BTP 0% 01/08/2026	800.000,00	790.792,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 14/08/2026	800.000,00	789.944,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 14/09/2026	800.000,00	788.616,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 14/10/2026	800.000,00	787.240,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 13/11/2026	800.000,00	785.768,00	0,17%	0,17%
BOT 0% 14/12/2026	400.000,00	392.192,00	0,08%	0,08%

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	4.000.000,00
ACQ	15/01/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.000.000,00
ACQ	24/01/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.050.000,00
ACQ	07/02/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.500.000,00
ACQ	10/02/2025	IT0005419848	ITALIAN 0,5% 01/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	589.796,58
ACQ	11/02/2025	IT0004644735	ITALY 4,5% 03/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	625.645,44
ACQ	27/02/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.000.000,00
ACQ	03/03/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.000.000,00
ACQ	13/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	6.000.000,00
ACQ	24/03/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.700.000,00
ACQ	07/04/2025	IT0004644735	ITALY 4,5% 03/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	615.272,70
ACQ	10/04/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	5.500.000,00
ACQ	05/05/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	4.000.000,00
ACQ	13/06/2025	IT0005345183	ITALY 2,5% 11/2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	100.414,01
ACQ	14/07/2025	IT0005170839	ITALY 1,6% 06/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.927,98
ACQ	17/07/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.450.000,00
ACQ	17/07/2025	LU1479564285	AGIF BS EU EQ IT8H	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.800.000,00
ACQ	14/08/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.500.000,00
ACQ	10/09/2025	IT0005454241	BTP 0% 01/08/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	294.963,00
ACQ	10/09/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.550.000,00
ACQ	30/09/2025	IT0005670895	BOT 0% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	692.830,09
ACQ	01/10/2025	IT0005514473	ITALY 3,5% 15/01/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	101.163,85
ACQ	24/10/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	3.000.000,00
ACQ	07/11/2025	IT0001086587	ITALIAN 7,25% 11/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	841.793,36
ACQ	17/11/2025	IT0005210650	ITALY 1,25% 12/2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	299.460,57
ACQ	26/11/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	6.000.000,00
ACQ	29/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	4.000.000,00
ACQ	30/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	4.500.000,00
VEN	21/03/2025	IT0005614182	BOT 0% 31/03/2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	599.589,61
VEN	08/04/2025	IT0005311508	ITALY FRN 04/2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	203.958,50
VEN	20/05/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.430.000,00
VEN	19/08/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	700.000,00
VEN	27/10/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.100.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	190.000,00
VEN	03/11/2025	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.500.000,00
VEN	03/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	870.000,00
VEN	04/12/2025	LU2649201592	ALLIANZ GBL INV FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	145.000,00

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.
Esistenze iniziali	17.310.221,15	597.828,00	0,00	0,00	0,00	324.931.882,03
Incrementi da:						
Acquisti	32.503.719,65	1.597.056,00	0,00	0,00	0,00	59.550.000,00
Rivalutazioni	19.219,85	2.080,00	0,00	0,00	0,00	63.799.939,90
Altri	28.400,74	2.154,00	0,00	0,00	0,00	540.574,30
Decrementi da:						
Vendite	21.507.975,13	599.982,00	0,00	0,00	0,00	5.935.000,00
Rimborsi	7.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	40.436,00	56,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	175.726,26	0,00	0,00	0,00	0,00	12.746,88
Rimanenze finali	21.137.424,00	1.599.080,00	0,00	0,00	0,00	442.874.649,35

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	
Obbligazionario	4,7%
<i>Titoli di stato</i>	<i>4,4%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>0,3%</i>
O.I.C.R.	92,1%
Liquidità	3,2%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	4,5%
Italia	4,5%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	0,3%
Italia	0,3%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
Quote di OICR - Area Euro	95,2%
TOTALE	100,0%

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 in portafoglio è di 0,4 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 € 72.246,87, da titoli di debito quotati per € 26.712,33, € 580,25 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD e € 200.981,23 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 € 1.789.145,01, switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 189.647,45.

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 di 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
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	5.325.447,21
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	854.294,51
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	898.174,15

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 35.498,06.

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 € 25.978,00.

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
Contributi per le prestazioni	60.088.202,36	7.933.523,47	22.176.521,56	90.198.247,39
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>33.695.830,40</i>

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	776.146,82	-168.541,67
Titoli di debito quotati	20.857,19	4.178,00
Quote di O.I.C.R.	0,00	66.613.973,98
Gestione cambi	0,00	-2.028,90
Depositi bancari	-3.167,29	0,00
Totale	793.836,72	66.447.581,41

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 voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	50.822,01
Imposta sostitutiva 20%	12.720.599,25
Totale	12.771.421,26

Linea Multiasset

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2025

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Investimenti	15.702.666,12	12.612.072,23
	a) Depositi bancari	463.200,78	1.227.709,11
	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.	15.176.818,32	11.344.801,27
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	9.642,39	12.736,22
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	53.004,63	26.825,63
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	15.702.666,12	12.612.072,23
10	Passivita' della gestione previdenziale	16.198,34	12.292,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	16.198,34	12.292,00
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	11.479,44	640.931,28
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	11.479,44	8.735,28
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	0,00	632.196,00
40	Debiti d'imposta	264.974,83	76.415,76
	TOTALE PASSIVITA'	292.652,61	729.639,04
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	15.410.013,51	11.882.433,19
	CONTI D'ORDINE	152.699,44	67.752,73

Conto Economico - Fase di accumulo

		2025	2024
10	Saldo della gestione previdenziale	2.340.355,50	2.305.479,91
a)	Contributi per le prestazioni	2.628.251,15	2.288.386,07
b)	Anticipazioni	-114.404,80	-60.846,39
c)	Trasferimenti e riscatti	-587.476,85	-392.444,36
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-11.073,18	-18.917,60
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-54.823.267,81	-23.605.701,43
h)	Trasferimenti da altre linee	55.248.326,99	24.095.003,62
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	1.561.947,17	737.369,88
a)	Dividendi e interessi	39.991,78	12.826,44
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.521.955,39	724.543,44
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
30	Oneri di gestione	-109.747,52	-85.387,55
a)	Societa' di gestione	-108.242,97	-84.136,44
b)	Contributo di vigilanza	-1.015,03	-770,81
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-444,93	-438,30
d)	Oneri diversi	-44,59	-42,00
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	3.792.555,15	2.957.462,24
50	Imposta sostitutiva	-264.974,83	-124.164,13
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	3.527.580,32	2.833.298,11

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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 5.084 e la movimentazione delle quote nel corso dell’esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	1.034.542,726	11.882.433,19
Quote emesse	4.863.183,976	57.880.937,29
Quote annullate	4.663.514,016	55.540.710,27
Quote in essere alla fine dell’esercizio	1.234.212,686	15.410.013,51

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

La voce “Depositi bancari”, pari a euro 463.200,78, 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 GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	14.822,20	4.243.775,85	27,54%	27,96%
AEPi ALLIANZ STRATEGY 50 WT	1.942,00	2.884.841,00	18,72%	19,01%
ALLIANZ GLOBAL FUND SICAV ALL EMER MARKE SOVERIGN BOND	2.532,00	2.799.075,36	18,16%	18,44%
ALLIANZ EUROPEAN PENSION INVESTMENTS ALLIANZ STRATEGY 75	1.241,00	2.474.827,02	16,06%	16,31%
AGIF EM EQ SR IT8HC EUR SICAV	1.543,85	2.316.173,40	15,03%	15,26%
ALLIANZ GLOBAL INESTORS FUND SICAV	289,00	458.125,69	2,97%	3,02%

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	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	263.665,39
ACQ	31/01/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	148.785,85
ACQ	04/02/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	348.021,63
ACQ	06/02/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	153.110,18
ACQ	11/02/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	521.125,00
ACQ	14/02/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	520.475,00
ACQ	18/02/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	723.624,40
ACQ	04/03/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	737.799,14
ACQ	04/03/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	975.920,19
ACQ	06/03/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	294.609,12
ACQ	06/03/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	250.349,32
ACQ	27/03/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.075.555,50
ACQ	27/03/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.086.604,40
ACQ	27/03/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	395.441,80
ACQ	10/04/2025	LU0905751987	ALLIANZ GLOBAL INVES	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	908.861,10
ACQ	10/04/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.091.420,00
ACQ	08/05/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	960.487,11
ACQ	08/05/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	963.715,16
ACQ	08/05/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	508.011,42
ACQ	14/05/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.003.547,66
ACQ	19/05/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	78.479,80
ACQ	19/05/2025	LU0905751987	ALLIANZ GLOBAL INVES	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	54.024,40
ACQ	11/06/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	385.549,47
ACQ	11/06/2025	LU2243730665	AGIF DY ALL PL SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.292.680,22
ACQ	16/06/2025	LU0352313232	ALLIANZ EUROPEAN PEN	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	2.119.858,72
ACQ	18/06/2025	LU0352312697	AEPI ALLIANZ STRA 50	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.850.626,88
ACQ	25/06/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	447.046,76
ACQ	27/06/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	783.221,39
ACQ	01/07/2025	LU2243730665	AGIF DY ALL PL SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	55.036,80
ACQ	03/07/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	111.941,58
ACQ	16/07/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	33.709,50
ACQ	16/07/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	47.647,26
ACQ	23/07/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	42.659,84
ACQ	23/07/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	52.938,34
ACQ	24/07/2025	LU0352312697	AEPI ALLIANZ STRA 50	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	47.179,42
ACQ	25/07/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	112.311,75
ACQ	21/08/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	31.940,64
ACQ	21/08/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	62.198,18
ACQ	22/08/2025	LU0352313232	ALLIANZ EUROPEAN PEN	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	26.032,02
ACQ	09/09/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	49.551,30
ACQ	09/09/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	40.770,86
ACQ	10/09/2025	LU0352312697	AEPI ALLIANZ STRA 50	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	41.176,52
ACQ	10/09/2025	LU0352313232	ALLIANZ EUROPEAN PEN	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	42.917,31
ACQ	12/09/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.049.680,32
ACQ	16/09/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	787.180,90
ACQ	17/09/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	673.905,00
ACQ	17/09/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	828.849,25
ACQ	19/09/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	568.620,00
ACQ	22/10/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	114.191,00
ACQ	08/12/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	550.535,00
ACQ	10/12/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	124528,32
ACQ	10/12/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	580979,54
ACQ	15/12/2025	LU0352312697	AEPI ALLIANZ STRA 50	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	760960,68
ACQ	16/12/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	229.012,00
VEN	31/01/2025	LU1504570760	ALLIANZ GBL IN SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	194.946,03
VEN	04/02/2025	LU2271345774	AGIF GL SUST SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	399.120,00
VEN	11/02/2025	LU2271345774	AGIF GL SUST SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	530.640,00
VEN	14/02/2025	LU2271345774	AGIF GL SUST SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	647.965,71
VEN	18/02/2025	LU2271345774	AGIF GL SUST SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	532.240,00
VEN	04/03/2025	LU1504570760	ALLIANZ GBL IN SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	723.105,50

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
VEN	04/03/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	331.270,10
VEN	04/03/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	285.551,00
VEN	04/03/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	712.675,36
VEN	27/03/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.695.858,81
VEN	27/03/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	733.250,44
VEN	10/04/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.045.804,50
VEN	10/04/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	407.121,35
VEN	10/04/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	597.423,24
VEN	08/05/2025	LU1504570760	AGIF GIB DIV CR	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.538.160,00
VEN	08/05/2025	LU2462157749	AGIF GL INC AHD	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.137.950,00
VEN	12/05/2025	LU1586358795	AGIF VOLAT STRAT I	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	0,99
VEN	14/05/2025	LU1958620871	ALLIANZ GLOBAL FUND	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.768.164,48
VEN	11/06/2025	LU2883296480	ALLIAN GB SUST WTH	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.528.659,60
VEN	16/06/2025	LU0905751987	ALLIANZ GLOBAL INVES	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	994.369,50
VEN	16/06/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.098.226,82
VEN	18/06/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	531.612,84
VEN	18/06/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.087.820,55
VEN	25/06/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	499.400,00
VEN	26/06/2025	LU2602447364	AGIF EM EQ SR SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	599.380,47
VEN	12/09/2025	LU0294427389	ALLIANZ EUR SM CAP	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	1.454.619,90
VEN	16/09/2025	LU0976572031	AGIF EURO HY WTC	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	987.542,56
VEN	17/09/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	790.152,65
VEN	19/09/2025	LU1797226666	ALLIANZ CRED SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	677.304,54
VEN	05/12/2025	LU1861128228	AGIF AGW WH2D SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	673.120,00
VEN	09/12/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	670.105,00
VEN	12/12/2025	LU0709024276	AGIF CONV BD SICAV	EUROCLEAR BANK SA / NV	EUR	755352,82

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.
Esistenze iniziali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.344.801,27
Incrementi da:						
Acquisti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28.009.069,34
Rivalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.252.432,61
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	516.204,56
Decrementi da:						
Vendite	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25.628.914,76
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	316.774,70
Rimanenze finali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.176.818,32

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	
Obbligazionario	0,0%
<i>Titoli di stato</i>	<i>0,0%</i>
<i>Titoli corporate</i>	<i>0,0%</i>
O.I.C.R.	97,0%
Liquidità	3,0%
TOTALE	100,0%

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

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

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 € 64,68 e € 9.577,71 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 € 53.004,63.

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
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	125.715,60
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	17.947,60
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	9.036,24

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2025, ultima valorizzazione dell’esercizio.

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
Contributi per le prestazioni	840.447,66	552.824,17	1.234.979,32	2.628.251,15
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				384.188,27

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 espote 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.	40.055,58	1.522.181,51
Gestione cambi	0,00	-226,12
Depositi bancari	-63,80	0,00
Totale	39.991,78	1.521.955,39

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.

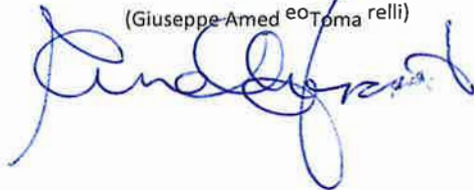
50 - Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	42.441,83
Imposta sostitutiva 20%	222.533,00
Totale	264.974,83

Milano, 19 marzo 2026.

INSIEME fondo pensione aperto
Responsabile
(Giuseppe Amedeo Tomarelli)



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 INSIEME

(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)