

---

**CNP VITA ASSICURA S.P.A.**

**RENDICONTO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025**

**Via Arbe, n. 49 - 20125 Milano**

---

Classification: **Pubblico**

**Soggetto Promotore del Fondo: CNP Vita Assicura S.p.A.**

Organi statutari e Direttivi:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

GUILGOT François	Presidente
ORTOLANI Isabelle	Vice Presidente e Consigliere
PASSAFIUME ALFIERI Marco	Amm.re Delegato
DESVIGNES Thierry	Consigliere
BLONDEAU DALLET Cécile	Consigliera
CERINI Diana	Consigliera (indipendente)
TODINI Luisa	Consigliera (indipendente)

NOMINATO IN DATA : 29.04.2024

SCADENZA MANDATO : approvazione bilancio al 31.12.2026

COLLEGIO SINDACALE :

NAVARRA Benedetta	Presidente
DELL'ATTI Stefano	Sindaco Effettivo
PAOLUCCI Guido	Sindaco Effettivo
MENICUCCI Elisa	Sindaco Supplente
CAPRARI Alberto	Sindaco Supplente

NOMINATO IN DATA: 29.04.2024

SCADENZA MANDATO: approvazione bilancio al 31.12.2026

RESPONSABILE DELLA FORMA

PENSIONISTICA: BOTTA Paolo

Nominata dal CdA il 20.03.2025 in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2027

SOCIETA' DI REVISIONE	Forvis Mazars S.p.A.
OGGETTO REVISIONE	revisione legale dei conti
NOMINATA IN DATA	29.04.2019
SCADENZA MANDATO	approvazione bilancio al 31 dicembre 2027

Fondo Pensione Aperto CNP

Via Arbe, n. 49 - 20125 Milano

Iscritto dal 25/07/2001 al n. 115 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

**3.1 Comparto Azionario**

**3.1.1 Stato Patrimoniale**

**3.1.2 Conto Economico**

**3.1.3 Nota Integrativa**

**3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**3.2 Comparto Obbligazionario**

**3.2.1 Stato Patrimoniale**

**3.2.2 Conto Economico**

**3.2.3 Nota Integrativa**

**3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 Comparto Bilanciato**

**3.3.1 Stato Patrimoniale**

**3.3.2 Conto Economico**

**3.3.3 Nota Integrativa**

**3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**3.4 Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale**

**3.4.1 Stato Patrimoniale**

**3.4.2 Conto Economico**

**3.4.3 Nota Integrativa**

**3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**3.5 Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito**

**3.5.1 Stato Patrimoniale**

**3.5.2 Conto Economico**

**3.5.3 Nota Integrativa**

**3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	Investimenti in gestione	112.634.493	104.512.344
<b>20</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.229.853	1.318.736
<b>30</b>	Crediti di imposta	-	367.136
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>113.864.346</b>	<b>106.198.216</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	Passivita' della gestione previdenziale	451.347	357.833
<b>20</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.229.853	1.318.736
<b>30</b>	Passivita' della gestione finanziaria	322.457	302.385
<b>40</b>	Debiti di imposta	776.279	319.795
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.779.936</b>	<b>2.298.749</b>
<b>100</b>	Attivo netto destinato alle prestazioni	111.084.410	103.899.467
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>1.583.003</b>	<b>1.463.594</b>

## 2 – CONTO ECONOMICO

		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	3.380.935	2.051.587
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria	5.835.689	5.445.156
<b>30</b>	Oneri di gestione	-1.208.061	-1.139.362
<b>40</b>	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostituti	8.008.563	6.357.381
<b>50</b>	Imposta sostitutiva	-823.620	-737.297
<b>100</b>	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.184.943	5.620.084

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>112.634.493</b>	<b>104.512.344</b>
	10-a) Depositi bancari	2.377.835	2.373.477
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	66.939.817	61.323.262
	10-d) Titoli di debito quotati	4.531.629	7.258.666
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	36.295.581	31.445.641
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	655.430	614.883
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.834.201	1.496.415
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>1.229.853</b>	<b>1.318.736</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>367.136</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>113.864.346</b>	<b>106.198.216</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>451.347</b>	<b>357.833</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	451.347	357.833
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>1.229.853</b>	<b>1.318.736</b>
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>322.457</b>	<b>302.385</b>
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	322.457	302.385
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>776.279</b>	<b>319.795</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.779.936</b>	<b>2.298.749</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>111.084.410</b>	<b>103.899.467</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>1.583.003</b>	<b>1.463.594</b>

## 2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.380.935</b>	<b>2.051.587</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.948.783	10.186.890
10-b) Anticipazioni	-1.187.243	-1.102.579
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.270.870	-3.924.649
10-d) Trasformazioni in rendita	-243.525	-453.287
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.866.073	-2.654.978
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-199	-175
10-i) Altre entrate previdenziali	62	365
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>5.835.689</b>	<b>5.445.156</b>
20-a) Dividendi e interessi	1.396.862	1.486.954
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.438.827	3.958.202
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-1.208.061</b>	<b>-1.139.362</b>
30-a) Società di gestione	-1.194.950	-1.126.576
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-13.111	-12.786
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>8.008.563</b>	<b>6.357.381</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-823.620</b>	<b>-737.297</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>7.184.943</b>	<b>5.620.084</b>

### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **Informazioni Generali**

##### **Premessa**

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale;
- 2) Conto Economico;
- 3) Nota integrativa.

##### **Caratteristiche strutturali**

Fondo Pensione Aperto CNP è stato istituito, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Si ricorda che il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 29.11.2002 e che la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento dell'11 ottobre 2000.

Possono aderire al Fondo, su base contrattuale collettiva, i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), i lavoratori autonomi, i professionisti ed i soci lavoratori di cooperative, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione individuale è consentita a tutti i soggetti, anche non titolari di redditi di lavoro o di impresa, ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria, nonché alle persone fiscalmente a carico di altri soggetti.

Il soggetto Gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le cinque diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo. Il soggetto Gestore, ferma restando la propria responsabilità, può altresì conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie. Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono le seguenti:

##### **Comparto Azionario**

È un Comparto di investimento rivolto verso strumenti finanziari di natura azionaria quotati e non in mercati di Paesi aderenti all'OCSE, con un profilo di rischio piuttosto elevato, adatto a coloro che, lontani dall'accesso alla prestazione pensionistica complementare intendono permanere in tale Comparto di Investimento per un lungo periodo.

Il portafoglio risulterà diversificato da un punto di vista valutario. A livello di portafoglio complessivo, resta ferma la possibilità, in particolari situazioni di mercato, di detenere, provvisoriamente, una parte del patrimonio del Comparto, in titoli obbligazionari in misura residuale. Resta inoltre ferma la possibilità, in particolari situazioni di mercato e comunque in misura non superiore al 10% del totale, di detenere una parte del patrimonio del Comparto in disponibilità liquide.

Gli investimenti vengono effettuati in titoli azionari emessi da aziende ad elevata capitalizzazione. Non sono previsti particolari settori in cui concentrare l'attività di investimento, prevedendo un portafoglio composto da titoli di capitale sino a concorrenza dell'80% del suo valore.

Il benchmark prescelto è così composto:

- BofA Merrill Lynch EMU Direct Index 25%
- DJ Euro Stoxx Equity 38%
- S&P 500 (Composite) Index 17%
- Japan TSE First Section 7%
- FTSE Act World Pacific Bas ex Japan 3%
- Salomon Euro 3m Eurodeposit 10%

### ***Comparto Obbligazionario***

È un Comparto di investimento che ha l'obiettivo di conseguire un rendimento in linea con l'andamento dei tassi del mercato obbligazionario a medio - lungo termine al fine di rispondere alle esigenze di coloro che hanno una propensione al rischio medio - bassa e sono vicini al momento di accesso alla prestazione pensionistica complementare. Gli strumenti finanziari di natura obbligazionaria potranno essere sia italiani che esteri, con emittenti sia pubblici che privati prevalentemente soggetti ad un rating Investment Grade, emessi da aziende ad elevata capitalizzazione.

Limitatamente alla componente rappresentata da quote o azioni di O.I.C.R. obbligazionari, è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non Investment Grade. La composizione del portafoglio è basata, per la parte obbligazionaria sull'analisi del rischio Paese per quanto riguarda la selezione dei titoli di emittenti governativi e del rischio di credito per quanto riguarda i titoli emessi da emittenti privati. Il patrimonio del Comparto potrà essere investito in titoli di capitale nel limite massimo del 20%.

Il benchmark prescelto è così composto:

- BofA Merrill Lynch EMU Direct Index 75%
- Salomon Euro 3m Eurodeposit 10%
- FTSE Act World Europe Ex UK Index TR Eu 9%
- FTSE Act World (Composite) Index 15%

### ***Comparto Bilanciato***

È un Comparto di investimento con un profilo di rischio medio, con l'obiettivo di incrementare nel medio lungo termine il capitale investito, sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, in modo da rispondere alle esigenze di coloro che hanno una media propensione al rischio e a cui manchino più di dieci anni all'accesso alla prestazione pensionistica complementare.

Il Gestore attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio diversificata dal punto di vista valutario, ed orientata ad una combinazione di investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria, con la possibilità di effettuare investimenti nell'area OCSE nel rispetto dei limiti di congruenza valutaria di cui all'art. 5, comma 6, del D.M. 2 166/2014. Gli investimenti vengono effettuati in titoli obbligazionari sia italiani che esteri, con emittenti sia pubblici che privati prevalentemente soggetti ad un rating Investment Grade. Limitatamente alla componente rappresentata da quote di O.I.C.R. obbligazionari, è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non Investment Grade. I titoli azionari ed obbligazionari oggetto di investimento potranno essere sia italiani che esteri emessi da aziende ad elevata capitalizzazione. Il patrimonio del Comparto può essere investito fino al 40% in titoli di capitale. Resta ferma la possibilità per il Gestore di detenere una parte del patrimonio del comparto, sino ad un massimo del 10% del totale, in disponibilità liquide.

Il benchmark prescelto è così composto:

- |  |     |
|--|-----|
| • BofA Merrill Lynch EMU Direct Index      | 60% |
| • FTSE Act World Europe Ex UK Index TR Eur | 20% |
| • Salomon Euro 3m Eurodeposit              | 10% |
| • S&P 500 (Composite) TR Eur               | 7%  |
| • Japan TSE First Section                  | 3%  |

### **Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale**

E' un Comparto di investimento con un profilo di rischio basso, consigliata a coloro che sono vicini all'accesso alla prestazione pensionistica complementare. Viene attuata una politica orientata prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e di capitale dell'area OCSE. Il patrimonio del Comparto può essere investito fino al 20% in titoli di capitale.

La composizione del portafoglio è basata per la parte obbligazionaria sull'analisi del rischio Paese per quanto concerne la selezione dei titoli di emittenti governativi e del rischio di credito per quanto riguarda gli emittenti privati. Questo Comparto di Investimento ha l'obiettivo di tutelare in termini reali il capitale investito, garantendo la restituzione della somma dei versamenti contributivi netti effettuati nel Comparto medesimo, al verificarsi dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, come indicata all'art. 9 "Prestazioni Pensionistiche" del Regolamento del Fondo Pensione Aperto CNP;
- decesso dell'Aderente;
- invalidità permanente dell'Aderente che comporti la cessazione dell'attività lavorativa.
- Riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.
- 

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi, l'Aderente avrà diritto ad un importo pari al maggior valore tra il minimo garantito, pari alla somma dei versamenti contributivi netti effettuati, e il valore corrente della posizione individuale, calcolati con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione.

Il limite di perdita massima del Comparto è pari al 2.5%, espresso come VaR mensile con un intervallo di confidenza del 95% e calcolato tramite simulazione storica dei rendimenti giornalieri degli ultimi 12 mesi.

### **Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito**

E' un Comparto di investimento con un profilo di rischio basso, consigliata a coloro che sono vicini all'accesso alla prestazione pensionistica complementare. Viene attuata una politica orientata prevalentemente verso titoli di Stato o garantiti dallo Stato, obbligazioni, strumenti del mercato ed altre attività finanziarie aventi caratteristiche analoghe a quelle dei titoli sopra descritti. Il patrimonio del Comparto può essere investito fino al 30% in titoli di capitale.

Le scelte di investimento del Comparto saranno basate in senso generale sul controllo della durata media dei titoli costituenti il portafoglio, in funzione delle prospettive dei tassi d'interesse e, a livello più particolare, in relazione alla redditività dei singoli titoli ed al merito di credito degli emittenti. Questo Comparto di Investimento ha l'obiettivo di tutelare in termini reali il capitale investito, con l'obiettivo di incrementarlo nel medio - lungo periodo, offrendo una garanzia di restituzione del montante dei versamenti netti effettuati nel Comparto medesimo, al tasso minimo garantito del 2% composto su base annua, per il periodo che intercorre tra la data di valorizzazione dei contributi ed il primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica di una delle seguenti condizioni:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, come indicata all'art. 9 "Prestazioni Pensionistiche" del Regolamento del Fondo Pensione Aperto;
- decesso dell'Aderente;
- invalidità permanente dell'Aderente che comporti la cessazione dell'attività lavorativa
- Riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi, l'Aderente avrà diritto ad un importo pari al maggior valore tra il minimo garantito e il valore corrente della posizione individuale, calcolati con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione.

Il limite di perdita massima del Comparto è pari al 5%, espresso come VaR mensile con un intervallo di confidenza del 95% e calcolato tramite simulazione storica dei rendimenti giornalieri degli ultimi 12 mesi.

### **Erogazione delle prestazioni**

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata da "CNP VITA ASSICURA S.P.A.", perciò il debito legato alla fase di erogazione delle prestazioni non è rappresentato all'interno dello schema di Stato Patrimoniale non essendo un onere a carico del Fondo. Per questa ragione lo schema di Stato Patrimoniale presenta solo la fase di accumulo.

L'Aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata. La parte destinata a rendita sarà impiegata dalla Società, quale premio unico, per la costituzione a favore dell'Aderente, di una rendita annua vitalizia immediata rivalutabile, o di una delle forme (a scelta del soggetto) di seguito indicate:

1. rendita vitalizia reversibile: viene corrisposta all'aderente finché è in vita e successivamente in misura totale o per la quota scelta dal soggetto stesso, alla persona da lui designata tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio;

2. rendita certa e successivamente vitalizia: detta rendita per i primi 5 o 10 anni è corrisposta all'Aderente o, in caso di decesso, alla persona da lui designata tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio e, successivamente, all'Aderente finché è in vita.

Ciascuna rendita avrà decorrenza dal giorno del pagamento del premio e sarà erogata a mezzo bonifico bancario in rate mensili, trimestrali, semestrali o in un unico importo complessivo annuo a scelta dell'Aderente. Non sono previste forme di garanzia accessorie per invalidità e premorienza.

### **Depositario**

Il Depositario delle risorse del Fondo è SGSS S.p.A., con sede a Milano, in via Benigno Crespi, 19/A. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

### **Criteri di valutazione**

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso del Depositario;

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati;

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso del Depositario;

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine alla data di scadenza dell'operazione;

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti

finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio sono stati individuati nel presupposto della continuità aziendale delle attività ritenendo che non vi sono incertezze che generino dubbi sulla continuità dell'operatività del fondo.

### **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co. 621 E 624 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

### **Costi di partecipazione al fondo**

Gli oneri direttamente a carico dell'Aderente sono:

- la commissione annuale per la gestione della posizione individuale del soggetto;
- il costo, da versare "una tantum" per ogni trasferimento ad altro Comparto di investimento.

Tali oneri vengono sottratti ai guadagni eventualmente conseguiti dal fondo e aggiunti alle perdite subite.

Sono a carico del Fondo e quindi indirettamente a carico dell'aderente, gli oneri indicati nella seguente tabella:

<b>Tipologia</b>	<b>Importo % annuo previsto nel Regolamento del Fondo</b>	<b>Periodicità di addebito</b>	<b>Modalità di prelievo</b>
Commissione di Gestione	Comparto Azionario: 1,20% Comparto Obbligazionario: 0,90% Comparto Bilanciato: 1,00% Comparto con Garanzia Restituzione Capitale: 1,10% Comparto con Garanzia Rendimento Minimo Prestabilito: 1,30%	Mensile	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo
Commissione di Incentivo	non previste	-	-
Commissione di Negoziazione	non predeterminate	Su singola transazione	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo

Tipologia	Importo % annuo previsto nel Regolamento del Fondo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Oneri Fiscali	non predeterminate	Annuale con calcolo quotidiano dei ratei	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo
Spese Legali e Giudiziarie	non predeterminate	Al momento dell'esborso	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo

I costi annui complessivi connessi alla partecipazione al Fondo pensione sono dati dalla somma degli oneri direttamente ed indirettamente a carico dell'Aderente.

#### **Criteri di riparto dei costi comuni**

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo principi di equità.

#### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

#### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce**

L'adesione ai Fondi Pensione Aperti può avvenire in forma individuale o su base contrattuale collettiva; l'adesione individuale è consentita a tutti i soggetti, anche non titolari di redditi di lavoro o di impresa, ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria, nonché alle persone fiscalmente a carico di altri soggetti.

Possono aderire su base contrattuale collettiva i lavoratori dipendenti, privati e pubblici, lavoratori autonomi, i liberi professionisti e soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione negoziali. L'adesione su base contrattuale collettiva è altresì consentita ai soggetti destinatari del D. Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 4.372 unità così ripartiti:

## **COMPARTO AZIONARIO**

### **Fase di accumulo**

⇒ Lavoratori attivi: 1.765

## **COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**

### **Fase di accumulo**

⇒ Lavoratori attivi: 758

## **COMPARTO BILANCIATO**

### **Fase di accumulo**

⇒ Lavoratori attivi: 1.277

## **COMPARTO CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE**

### **Fase di accumulo**

⇒ Lavoratori attivi: 960

## **COMPARTO CON GARANZIA DI RENDIMENTO MINIMO PRESTABILITO**

### **Fase di accumulo**

⇒ Lavoratori attivi: 918

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per quanto concerne la continuità dei criteri di valutazione adottati.

### 3.1 – Comparto Azionario

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>35.057.636</b>	<b>30.937.971</b>
	10-a) Depositi bancari	715.246	255.495
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.343.627	10.080.745
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	23.469.504	20.129.994
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	111.009	115.003
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	418.250	356.734
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>35.057.636</b>	<b>30.937.971</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>227.408</b>	<b>38.413</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	227.408	38.413
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>107.085</b>	<b>94.966</b>
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	107.085	94.966
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>481.623</b>	<b>319.795</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>816.116</b>	<b>453.174</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>34.241.520</b>	<b>30.484.797</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>487.957</b>	<b>429.428</b>

### 3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.760.498</b>	<b>1.225.592</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	3.489.974	3.034.051
10-b) Anticipazioni	-438.376	-359.529
10-c) Trasferimenti e riscatti	-948.211	-1.195.800
10-d) Trasformazioni in rendita	-132.184	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-210.705	-253.132
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-107
10-i) Altre entrate previdenziali	-	109
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>2.869.007</b>	<b>2.535.591</b>
20-a) Dividendi e interessi	227.437	294.251
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.641.570	2.241.340
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-391.159</b>	<b>-353.820</b>
30-a) Società di gestione	-387.260	-350.131
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-3.899	-3.689
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>4.238.346</b>	<b>3.407.363</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-481.623</b>	<b>-416.207</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>3.756.723</b>	<b>2.991.156</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.163.871,440</b>		<b>30.484.797</b>
a) Quote emesse	130.039,532	3.489.974	
b) Quote annullate	-65.280,546	-1.729.476	
c) Variazione del valore quota		1.996.225	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.756.723
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.228.630,426</b>		<b>34.241.520</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 26,193.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 27,870.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.760.498, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### **10 – Investimenti in gestione**

**€ 35.057.636**

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., operazioni di pronti contro termine, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita Assicura S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita ASSICURA S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

#### a) Depositi bancari

**€ 715.246**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario.

#### Titoli detenuti in portafoglio

**€ 33.813.131**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 33.813.131 e si riferisce a quote di O.I.C.R. e Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	13.894.060	39,63
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	6.555.836	18,70
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	3.019.608	8,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.128.084	3,22
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	993.740	2,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	973.200	2,78
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	873.340	2,49
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	770.042	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	727.986	2,08
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	490.390	1,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.240	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	467.543	1,33
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	438.492	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	436.200	1,24
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	393.540	1,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.726	0,92
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	308.053	0,88
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2027 0	DE0001102523	I.G - TStato Org.Int Q UE	288.714	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	277.272	0,79
CCTS EU 15/04/2033 FLOATING	IT0005620460	I.G - TStato Org.Int Q IT	259.195	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.796	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	179.412	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	176.496	0,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	174.166	0,50
<b>Totale</b>			<b>33.813.131</b>	<b>96,44%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	3.475.692	6.867.935	10.343.627
Quote di O.I.C.R.	-	23.469.504	23.469.504
Depositi bancari	715.246	-	715.246
<b>Totale</b>	<b>4.190.938</b>	<b>30.337.439</b>	<b>34.528.377</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	10.343.627	23.469.504	715.246	34.528.377
<b>Totale</b>	<b>10.343.627</b>	<b>23.469.504</b>	<b>715.246</b>	<b>34.528.377</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	6,846	5,007	5,624
Totale obbligazioni	6,846	5,007	5,624

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del Titolo	Codice ISIN	Valore Nominale	Divisa	Valore di Mercato
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	4.650	EUR	13.894.061
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	1.020	EUR	6.555.836
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	1.020	EUR	3.019.608

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.033.330	3.037.534	-995.796	7.070.864
Quote di OICR	-5.034.534	4.366.666	-667.868	9.401.200
<b>Totale</b>	<b>-9.067.864</b>	<b>7.404.200</b>	<b>-1.663.664</b>	<b>16.472.064</b>

### Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	ul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	7.070.864	0,000
Quote di OICR	-	-	-	9.401.200	0,000
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>16.472.064</b>	<b>0,00</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 111.009**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 418.250**

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 418.250 inerenti la valorizzazione di dicembre.

### Passività

#### 10 – Passività della gestione previdenziale

**€ 227.408**

##### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 227.408**

La voce è relativa, per € 227.408 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

**30 - Passività della gestione finanziaria** € 107.085  
**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 107.085

La voce si riferisce, per € 103.186 a commissioni di gestione e per € 2.641 al costo per il Responsabile del fondo e al contributo di vigilanza Covip per € 1.258.

**40 – Debiti per imposta** € 481.623

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

**Conti d'ordine** € 487.957

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2025 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

### 3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 1.760.498

**a) Contributi per le prestazioni** € 3.489.974

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Contributi</b>	<b>2.769.820</b>
Di cui	
Azienda	90.454
Aderente	1.631.067
TFR	1.048.299
<b>Trasferimento posizioni da altri fondi</b>	<b>477.864</b>
<b>Trasferimenti in ingresso per conversione comparto</b>	<b>175.509</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>98.031</b>
<b>Commissioni annue di gestione</b>	<b>-31.221</b>
<b>Commissioni di passaggio comparto</b>	<b>-29</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>3.489.974</b>

**b) Anticipazioni** € -438.376

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -948.211

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	- 542.645
Riscatto per conversione comparto	- 322.867
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	- 48.880
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	- 30.310
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	- 3.509
<b>Totale</b>	<b>-948.211</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -132.184

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, sotto forma di rendita.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -210.705

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**20 – Risultato della gestione finanziaria****€ 2.869.007**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	216.033	-30.072
Quote di O.I.C.R.	-	2.671.642
Depositi bancari	12.709	-
Interessi passivi	-1.305	
<b>Totale</b>	<b>227.437</b>	<b>2.641.570</b>

**30 - Oneri di gestione****€ - 391.159****a) Società di Gestione****€ - 387.260**

La voce è composta da spese per commissioni riconosciute al Gestore.

**c) Altri Oneri di gestione****€ -3.899**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo per € 2.641 e dal costo relativo al contributo Covip per € 1.258.

**50 – Imposta sostitutiva****€ -481.623**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 481.623 – di segno negativo – relativo all'imposta sostitutiva, determinata secondo la normativa vigente.

### 3.2 – Comparto Obbligazionario

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>12.199.133</b>	<b>10.753.216</b>
	10-a) Depositi bancari	404.314	224.080
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.289.484	8.547.548
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	1.984.507	1.652.764
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	123.142	112.918
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	397.686	215.906
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>87.638</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.199.133</b>	<b>10.840.854</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>17.619</b>	<b>71.714</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	17.619	71.714
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>27.735</b>	<b>25.217</b>
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	27.735	25.217
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>33.688</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>79.042</b>	<b>96.931</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.120.091</b>	<b>10.743.923</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>172.717</b>	<b>151.346</b>

### 3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.147.972</b>	<b>284.239</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.696.193	1.485.309
10-b) Anticipazioni	-101.631	-157.223
10-c) Trasferimenti e riscatti	-203.344	-375.901
10-d) Trasformazioni in rendita	-111.341	-214.018
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-131.905	-453.928
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>374.296</b>	<b>355.229</b>
20-a) Dividendi e interessi	215.058	217.159
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	159.238	138.070
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-101.111</b>	<b>-93.632</b>
30-a) Societa' di gestione	-99.682	-92.305
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-1.429	-1.327
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>1.421.157</b>	<b>545.836</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-44.989</b>	<b>-38.940</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>1.376.168</b>	<b>506.896</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>598.914,606</b>	-	<b>10.743.923</b>
a) Quote emesse	93.780,128	1.696.193	
b) Quote annullate	-30.782,853	-548.221	
c) Variazione del valore quota		228.196	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.376.168
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>661.911,881</b>		<b>12.120.091</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 17,939.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 18,311.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.147.972, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### **10 – Investimenti in gestione**

**€ 12.199.133**

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita Assicura S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita Assicura S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

#### a) Depositi bancari

**€ 404.314**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso il Depositario.

#### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 11.273.991 e si riferisce a quote di O.I.C.R. ed ai Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	1.314.706	10,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	876.984	7,19
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	829.673	6,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26	I.G - TStato Org.Int Q UE	783.912	6,43
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	770.042	6,31
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	610.593	5,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	600.756	4,92
CCTS EU 15/04/2033 FLOATING	IT0005620460	I.G - TStato Org.Int Q IT	570.229	4,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	545.250	4,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	519.050	4,25
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	497.189	4,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	470.035	3,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	428.968	3,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	352.992	2,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	340.620	2,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	300.516	2,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2027 0	DE0001102523	I.G - TStato Org.Int Q UE	288.714	2,37
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	264.798	2,17
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	261.249	2,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	207.996	1,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	202.790	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	89.706	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	88.015	0,72
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	59.208	0,49
<b>Totale</b>			<b>11.273.991</b>	<b>92,42%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.506.329	5.783.155	-	9.289.484
Quote di O.I.C.R.	-	1.984.507	-	1.984.507
Depositi bancari	404.314	-	-	404.314
<b>Totale</b>	<b>3.910.643</b>	<b>7.767.662</b>	-	<b>11.678.305</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	9.289.484	-	1.984.507	404.314	11.678.305
<b>Totale</b>	<b>9.289.484</b>	-	<b>1.984.507</b>	<b>404.314</b>	<b>11.678.305</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	5,747	6,666	6,320
Totale obbligazioni	5,747	6,666	6,320

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del Titolo	Codice ISIN	Valore Nominale	Divisa	Valore di Mercato
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	440	EUR	1.314.707
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	95	EUR	610.593
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	20	EUR	59.208

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.587.603	1.766.712	-820.891	4.354.315
Quote di OICR	-945.446	854.613	-90.833	1.800.059
<b>Totale</b>	<b>-3.533.049</b>	<b>2.621.325</b>	<b>-911.724</b>	<b>6.154.374</b>

### Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	ul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	4.354.315	0,00
Quote di OICR	-	-	-	1.800.059	0,00
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>6.154.374</b>	<b>0,00</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 123.142**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 397.686**

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 397.686 inerenti la valorizzazione di dicembre.

### Passività

#### 10 – Passività della gestione previdenziale

**€ 17.619**

##### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 17.619**

La voce è relativa, per € 17.619 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

#### 30 - Passività della gestione finanziaria

**€ 27.735**

##### d) Altre passività della gestione finanziaria

**€ 27.735**

La voce si riferisce, per € 26.306 a commissioni di gestione, per € 931 al costo per il Responsabile del fondo per € 498 al Contributo COVIP.

**40 – Debiti di imposta****€ 33.688**

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

**Conti d'ordine****€ 172.717**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2025 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

### 3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 1.147.972

**a) Contributi per le prestazioni** € 1.696.193

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Contributi</b>	<b>1.009.926</b>
Di cui	
Azienda	10.249
Aderente	748.005
TFR	251.672
<b>Trasferimento posizioni da altri fondi</b>	<b>410.727</b>
<b>Trasferimenti per conversione comparto</b>	<b>273.578</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>13.220</b>
<b>Commissioni annue di gestione</b>	<b>-11.224</b>
<b>Commissioni di passaggio comparto</b>	<b>-34</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>1.696.193</b>

**b) Anticipazioni** € -101.631

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -203.344

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-129.994
Riscatto per conversione comparto	-65.652
Liquidazione posizioni – Riscatto totale	-4.767
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-2.931
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-
<b>Totale</b>	<b>-203.344</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -111.341

La voce comprende l'importo delle liquidazioni erogate in forma di rendita.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -131.905

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**20 – Risultato della gestione finanziaria** € 374.296

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	210.324	-81.681
Quote di O.I.C.R.	-	240.910
Depositi bancari	5.206	-
Interessi passivi	-472	-
Altri ricavi	-	9
<b>Totale</b>	<b>215.058</b>	<b>159.238</b>

**30 - Oneri di gestione** € -101.111

**a) Società di Gestione** € -99.682

La voce è composta da spese per commissioni di gestione finanziaria riconosciute al Gestore.

**c) Altri Oneri di gestione** € -1.429

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo per € 931 e dal Contributo Covip per € 498

**50 – Imposta sostitutiva** € -44.989

Nella voce è evidenziato l'importo per € 44.989 – di segno negativo – dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

### 3.3 – Comparto Bilanciato

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>27.901.175</b>	<b>25.477.570</b>
	10-a) Depositi bancari	632.416	391.497
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.695.428	16.706.115
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	8.899.389	7.801.193
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	250.085	227.339
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	423.857	351.426
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>112.219</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>27.901.175</b>	<b>25.589.789</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>139.288</b>	<b>33.322</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	139.288	33.322
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>71.345</b>	<b>66.418</b>
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	71.345	66.418
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>176.634</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>387.267</b>	<b>99.740</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>27.513.908</b>	<b>25.490.049</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>392.085</b>	<b>359.069</b>

### 3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.170.652</b>	<b>65.334</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.709.583	2.291.885
10-b) Anticipazioni	-267.675	-234.112
10-c) Trasferimenti e riscatti	-728.381	-1.199.374
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-180.835
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-542.902	-612.240
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	27	11
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.309.642</b>	<b>1.194.119</b>
20-a) Dividendi e interessi	503.318	487.723
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	806.324	706.396
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-265.331</b>	<b>-250.832</b>
30-a) Società di gestione	-262.156	-247.639
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-3.175	-3.193
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>2.214.963</b>	<b>1.008.621</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-191.104</b>	<b>-161.721</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>2.023.859</b>	<b>846.900</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.266.411,897</b>		<b>25.490.049</b>
a) Quote emesse	135.470,156	2.709.610	
b) Quote annullate	-79.115,903	-1.538.958	
c) Variazione del valore quota		853.207	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.023.859
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.322.766,150</b>		<b>27.513.908</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 20,128.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 20,800.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.170.652, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### **10 – Investimenti in gestione**

**€ 27.901.175**

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., operazioni di pronti contro termine, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita ASSICURA S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita ASSICURA S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

#### a) Depositi bancari

**€ 632.416**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

#### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 26.594.817 e si riferisce a quote di O.I.C.R. e titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	5.766.782	20,67
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	2.185.279	7,83
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.035.111	7,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.552.768	5,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.534.722	5,50
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.355.970	4,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.302.236	4,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.254.075	4,49
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.117.138	4,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.115.344	4,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.038.100	3,72
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	947.328	3,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	875.880	3,14
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	873.340	3,13
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	847.181	3,04
CCTS EU 15/04/2033 FLOATING	IT0005620460	I.G - TStato Org.Int Q IT	725.746	2,60
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	529.595	1,90
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	435.415	1,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2027 0	DE0001102523	I.G - TStato Org.Int Q UE	433.071	1,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.726	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	259.995	0,93
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	88.015	0,32
<b>Totale</b>			<b>26.594.817</b>	<b>95,32%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	6.812.634	10.882.794	17.695.428
Quote di O.I.C.R.	-	8.899.389	8.899.389
Depositi bancari	632.416	-	632.416
<b>Totale</b>	<b>7.445.050</b>	<b>19.782.183</b>	<b>27.227.233</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	17.695.428	8.899.389	632.416	27.227.233
<b>Totale</b>	<b>17.695.428</b>	<b>8.899.389</b>	<b>632.416</b>	<b>27.227.233</b>

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	5,689	6,807	6,378
Totale obbligazioni	5,689	6,807	6,378

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del Titolo	Codice ISIN	Valore Nominale	Divisa	Valore di Mercato
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	1.930	EUR	5.766.782
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	340	EUR	2.185.279
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	320	EUR	947.328

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-8.292.114	6.022.027	-2.270.087	14.314.141
Quote di OICR	-2.088.016	2.052.907	-35.109	4.140.923
<b>Totale</b>	<b>-10.380.130</b>	<b>8.074.934</b>	<b>-2.305.196</b>	<b>18.455.064</b>

### Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	ul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	14.314.141	0,000
Quote di OICR	-	-	-	4.140.923	0,000
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>18.455.064</b>	0,000

#### I) Ratei e risconti attivi € 250.085

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria € 423.857

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 423.857 inerenti la valorizzazione di dicembre.

### Passività

#### 10 – Passività della gestione previdenziale € 139.288

##### a) Debiti della gestione previdenziale € 139.288

La voce è relativa, per € 139.288 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

#### 30 - Passività della gestione finanziaria € 71.345

##### d) Altre passività della gestione finanziaria € 71.345

La voce si riferisce, per € 68.170 a commissioni di gestione e, per € 2.208 al costo per il Responsabile del fondo e per € 967 al Contributo COVIP.

#### 40 – Debiti di imposta € 176.634

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

**Conti d'ordine****392.085**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2025 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

**3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico****10 – Saldo della gestione previdenziale****€ 1.170.652****a) Contributi per le prestazioni****€ 2.709.583**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Contributi</b>	<b>2.160.529</b>
Di cui	
Azienda	41.910
Aderente	1.475.671
TFR	642.948
<b>Trasferimento posizioni da altri fondi</b>	<b>403.974</b>
<b>Trasferimento posizioni per conversione comparto</b>	<b>167.400</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>501</b>
<b>Commissioni annue di gestione</b>	<b>- 22.805</b>
<b>Commissioni di passaggio comparto</b>	<b>-16</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>2.709.583</b>

**b) Anticipazioni****€ -267.675**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025.

**c) Trasferimenti e riscatti****€ -728.381**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025 così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-436.945
Riscatto per conversione comparto	-236.591
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-29.075
Liquidazione posizioni – Riscatto immediato	- 16.907
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-8.863
<b>Totale</b>	<b>-728.381</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale****€ -542.902**

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**i) Altre entrate previdenziali****€ 27**

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

**20 – Risultato della gestione finanziaria****€ 1.309.642**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	493.581	-256.802
Quote di O.I.C.R.	-	1.063.086
Depositi bancari	10.863	-
Interessi passivi	-1.126	-
Altri ricavi	-	40
	<b>503.318</b>	<b>806.324</b>

**30 - Oneri di gestione****€- 265.331****a) Società di Gestione****€ -262.156**

La voce è composta da spese per commissioni di gestione finanziaria riconosciute al Gestore.

**c) Altri Oneri di gestione****€ -3.175**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo per € 2.208 e dal Contributo Covip per € 967.

**50 – Imposta sostitutiva****€ -191.104**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 191.104 – di segno negativo – relativo all'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

### 3.4 – Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale

#### 3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>17.696.438</b>	<b>17.193.699</b>
	10-a) Depositi bancari	425.976	911.304
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.883.694	11.812.731
	10-d) Titoli di debito quotati	1.962.375	3.207.718
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	896.391	841.586
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	68.828	69.442
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	459.174	350.918
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>681</b>	<b>8.247</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>59.170</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>17.697.119</b>	<b>17.261.116</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>33.190</b>	<b>135.463</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	33.190	135.463
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>681</b>	<b>8.247</b>
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>49.407</b>	<b>48.180</b>
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	49.407	48.180
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>44.401</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>127.679</b>	<b>191.890</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>17.569.440</b>	<b>17.069.226</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>250.373</b>	<b>240.448</b>

### 3.4.2 – Conto Economico

		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>150.945</b>	<b>446.825</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	1.728.247	1.852.462
	10-b) Anticipazioni	-119.739	-94.546
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-716.571	-496.783
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-58.434
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-740.956	-755.874
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-71	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	35	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>591.104</b>	<b>613.897</b>
	20-a) Dividendi e interessi	199.569	224.738
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	391.535	389.159
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-189.804</b>	<b>-182.936</b>
	30-a) Società di gestione	-187.633	-180.819
	30-b) Depositario	-	-
	30-c) Altri oneri di gestione	-2.171	-2.117
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>552.245</b>	<b>877.786</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-52.031</b>	<b>-56.971</b>
<b>100</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>500.214</b>	<b>820.815</b>

### 3.4.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.047.946,462</b>		<b>17.069.226</b>
a) Quote emesse	105.292,221	1.728.282	
b) Quote annullate	-96.486,433	-1.577.337	
c) Variazione del valore quota		349.269	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			500.214
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.056.752,250</b>		<b>17.569.440</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 16,288.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 16,626.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 150.945 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### **10 – Investimenti in gestione**

**€ 17.696.438**

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., operazioni di pronti contro termine, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita ASSICURA S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita ASSICURA S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

#### a) Depositi bancari

**€ 425.976**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

#### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 16.742.460 e si riferisce a quote di O.I.C.R. ed a Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.903.268	10,76
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.877.681	10,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.504.112	8,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.478.784	8,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.175.868	6,64
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.175.174	6,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.119.180	6,32
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	896.391	5,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	717.735	4,06
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	679.336	3,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	519.990	2,94
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2027 0	DE0001102523	I.G - TStato Org.Int Q UE	481.190	2,72
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	440.024	2,49
CCTS EU 15/04/2033 FLOATING	IT0005620460	I.G - TStato Org.Int Q IT	311.034	1,76
UNICREDIT SPA 19/01/2026 ,325	XS2289133915	I.G - TDebito Q IT	199.834	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.744	1,13
THALES SA 26/03/2026 0	FR0013537305	I.G - TDebito Q UE	198.830	1,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	191.524	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	109.050	0,62
VOLVO TREASURY AB 26/08/2027 FLOATING	XS3166255920	I.G - TDebito Q UE	100.046	0,57
CONTINENTAL AG 27/08/2026 2,5	XS2178586157	I.G - TDebito Q UE	100.046	0,57
BMW FINANCE NV 11/01/2026 0	XS2280845491	I.G - TDebito Q UE	99.953	0,56
NYKREDIT REALKREDIT A/S 13/01/2026 ,25	DK0030467105	I.G - TDebito Q UE	99.952	0,56
ITALGAS RETI SPA 28/08/2026 1,75	XS1571982468	I.G - TDebito Q IT	99.726	0,56
ENGIE SA 11/01/2032 3,25	FR0014012L94	I.G - TDebito Q UE	99.504	0,56
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 09/06/2026 0	FR0014002C30	I.G - TDebito Q UE	99.010	0,56

INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026 1	XS2081018629	I.G - TDebito Q IT	98.889	0,56
ENI SPA PERPETUAL VARIABLE (13/10/20)	XS2242931603	I.G - TDebito Q IT	98.832	0,56
ARKEMA 09/09/2033 3,5	FR0014012JL7	I.G - TDebito Q UE	98.387	0,56
BELFIUS BANK SA/NV 08/06/2027 ,375	BE6328785207	I.G - TDebito Q UE	97.108	0,55
REPSOL INTL FINANCE 02/08/2027 ,25	XS2035620710	I.G - TDebito Q UE	96.635	0,55
IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE (28/10/20)	XS2244941147	I.G - TDebito Q UE	96.172	0,54
POSTE ITALIANE SPA 10/12/2028 ,5	XS2270397016	I.G - TDebito Q IT	94.039	0,53
COCA-COLA EUROPACIFIC 02/12/2028 ,2	XS2264977146	I.G - TDebito Q OCSE	92.949	0,53
SNAM SPA 07/12/2028 0	XS2268340010	I.G - TDebito Q IT	92.463	0,52
<b>Totale</b>			<b>16.742.460</b>	<b>94,63%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.935.241	6.948.453	-	13.883.694
Titoli di Debito quotati	683.783	1.185.643	92.949	1.962.375
Quote di OICR	-	896.391	-	896.391
Depositi bancari	425.976	-	-	425.976
<b>Totale</b>	<b>8.045.000</b>	<b>9.030.487</b>	<b>92.949</b>	<b>17.168.436</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	13.883.694	1.962.375	896.391	425.976	17.168.436
<b>Totale</b>	<b>13.883.694</b>	<b>1.962.375</b>	<b>896.391</b>	<b>425.976</b>	<b>17.168.436</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	1,482	1,599	2,836	1,616
Titoli di Stato quotati	3,334	3,787	-	3,561
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>3,168</b>	<b>3,469</b>	<b>2,836</b>	<b>3,321</b>

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del Titolo	Codice ISIN	Valore Nominale	Divisa	Valore di Mercato
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	300	EUR	896.391

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.327.271	2.458.373	-1.868.898	6.785.644
Titoli di Debito quotati	-298.522	292.816	-5.706	591.338
Quote di OICR	-151.346	233.821	82.475	385.167
<b>Totale</b>	<b>-4.777.139</b>	<b>2.985.010</b>	<b>-1.792.129</b>	<b>7.762.149</b>

### Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	ul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	6.785.644	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	591.338	0,000
Quote di OICR	-	-	-	385.167	0,000
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.762.149</b>	<b>0,00</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 68.828**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 459.174**

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 459.174 inerenti la valorizzazione di dicembre.

**20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ 681**

La voce, pari ad € 681, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 33.190**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 33.190**

La voce è relativa, per € 33.190 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

**20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** **€ 681**

La voce, pari ad € 681, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

**30 - Passività della gestione finanziaria** **€ 49.407**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 49.407**

La voce si riferisce, per € 47.236 a commissioni di gestione e per € 1.478 al costo per il Responsabile del fondo e per € 693 al Contributo COVIP.

**40 – Debiti di imposta** **€ 44.401**

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

**Conti d'ordine** **250.373**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2025 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

### 3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 150.945

**a) Contributi per le prestazioni** € 1.728.247

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Contributi</b>	<b>1.389.401</b>
Di cui	
Azienda	17.480
Aderente	1.105.162
TFR	266.759
<b>TFR Progresso</b>	<b>-</b>
<b>Trasferimento posizioni da altri fondi</b>	<b>311.756</b>
<b>Trasferimento posizioni per conversione comparto</b>	<b>46.732</b>
<b>Commissioni annue di gestione</b>	<b>-19.642</b>
<b>Commissioni di passaggio comparto</b>	<b>-</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>1.728.247</b>

**b) Anticipazioni** € -119.739

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -716.571

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-581.067
Riscatto per conversione comparto	-91.880
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-28.396
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-15.228
<b>Totale</b>	<b>-716.571</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € -740.956

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**h) Altre uscite previdenziali** € -71

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

**i) Altre entrate previdenziali****€ 35**

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

**20 – Risultato della gestione finanziaria****€ 591.104**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	169.805	206.580
Quote di O.I.C.R.	-	137.281
Titoli di Debito quotati	21.290	47.669
Altri ricavi	-	5
Depositi bancari	9.809	-
Interessi passivi	-1.335	-
	<b>199.569</b>	<b>391.535</b>

**30 - Oneri di gestione****€ -189.804****a) Società di Gestione****€ -187.633**

La voce è composta da spese per commissioni di gestione finanziaria.

**c) Altri Oneri di gestione****€ -2.171**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo per € 1.478 e dal Contributo Covip per € 693.

**50 – Imposta sostitutiva****€ -52.031**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 52.031 – di segno negativo – relativo all'imposta sostitutiva, determinata secondo la normativa vigente.

### 3.5 – Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito

#### 3.5.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>19.780.111</b>	<b>20.149.888</b>
	10-a) Depositi bancari	199.883	591.101
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.727.584	14.176.123
	10-d) Titoli di debito quotati	2.569.254	4.050.948
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	1.045.790	1.020.104
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	102.366	90.181
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	135.234	221.431
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>1.229.172</b>	<b>1.310.489</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>108.109</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>21.009.283</b>	<b>21.568.486</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>33.842</b>	<b>78.921</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	33.842	78.921
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>1.229.172</b>	<b>1.310.489</b>
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>66.885</b>	<b>67.604</b>
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	66.885	67.604
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>39.933</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.369.832</b>	<b>1.457.014</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>19.639.451</b>	<b>20.111.472</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>279.871</b>	<b>283.303</b>

### 3.5.2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-849.132</b>	<b>29.597</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.324.786	1.523.183
10-b) Anticipazioni	-259.822	-257.169
10-c) Trasferimenti e riscatti	-674.363	-656.791
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.239.605	-579.804
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-128	-67
10-i) Altre entrate previdenziali	-	245
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>691.640</b>	<b>746.320</b>
20-a) Dividendi e interessi	251.480	263.083
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	440.160	483.237
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-260.656</b>	<b>-258.142</b>
30-a) Societa' di gestione	-258.219	-255.682
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-2.437	-2.460
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-418.148</b>	<b>517.775</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-53.873</b>	<b>-63.458</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-472.021</b>	<b>454.317</b>

### 3.5.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.349.281,842</b>		<b>20.111.472</b>
a) Quote emesse	89.161,678	1.324.786	
b) Quote annullate	-145.538,396	-2.173.918	
c) Variazione del valore quota		377.111	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-472.021
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.292.905,124</b>		<b>19.639.451</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 14,905.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 15,190.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -849.132, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### **10 – Investimenti in gestione**

**€ 19.780.111**

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita ASSICURA S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita ASSICURA S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

#### a) Depositi bancari

**€ 199.883**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

#### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 19.342.628 e si riferisce a titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.849.080	9,35
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.528.345	7,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.386.360	7,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029 ,45	IT0005467482	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.222.091	6,18
CCTS EU 15/04/2033 FLOATING	IT0005620460	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.140.458	5,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027 ,8	ES0000012G26	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.126.874	5,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.101.892	5,57
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	1.045.790	5,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	998.720	5,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029 1,45	ES0000012E51	I.G - TStato Org.Int Q UE	970.480	4,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	956.980	4,84
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	880.048	4,45
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	I.G - TStato Org.Int Q UE	723.184	3,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2027 0	DE0001102523	I.G - TStato Org.Int Q UE	673.666	3,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	623.988	3,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	337.983	1,71
UNICREDIT SPA 19/01/2026 ,325	XS2289133915	I.G - TDebito Q IT	299.751	1,52
NYKREDIT REALKREDIT A/S 13/01/2026 ,25	DK0030467105	I.G - TDebito Q UE	199.904	1,01
THALES SA 26/03/2026 0	FR0013537305	I.G - TDebito Q UE	198.830	1,01
REPSOL INTL FINANCE 02/08/2027 ,25	XS2035620710	I.G - TDebito Q UE	193.270	0,98
SNAM SPA 07/12/2028 0	XS2268340010	I.G - TDebito Q IT	184.926	0,93
CONTINENTAL AG 27/08/2026 2,5	XS2178586157	I.G - TDebito Q UE	150.069	0,76
ITALGAS RETI SPA 28/08/2026 1,75	XS1571982468	I.G - TDebito Q IT	149.589	0,76
ENI SPA PERPETUAL VARIABLE (13/10/20)	XS2242931603	I.G - TDebito Q IT	118.598	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	109.050	0,55
VOLVO TREASURY AB 26/08/2027 FLOATING	XS3166255920	I.G - TDebito Q UE	100.046	0,51
BMW FINANCE NV 11/01/2026 0	XS2280845491	I.G - TDebito Q UE	99.953	0,51
ENGIE SA 11/01/2032 3,25	FR0014012L94	I.G - TDebito Q UE	99.504	0,50

VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 09/06/2026 0	FR0014002C30	I.G - TDebito Q UE	99.010	0,50
INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026 1	XS2081018629	I.G - TDebito Q IT	98.889	0,50
ARKEMA 09/09/2033 3,5	FR0014012JL7	I.G - TDebito Q UE	98.387	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	98.385	0,50
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 18/09/2029 2,375	XS1684831982	I.G - TDebito Q UE	98.260	0,50
BELFIUS BANK SA/NV 08/06/2027 ,375	BE6328785207	I.G - TDebito Q UE	97.108	0,49
IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE (28/10/20)	XS2244941147	I.G - TDebito Q UE	96.172	0,49
POSTE ITALIANE SPA 10/12/2028 ,5	XS2270397016	I.G - TDebito Q IT	94.039	0,48
COCA-COLA EUROPACIFIC 02/12/2028 ,2	XS2264977146	I.G - TDebito Q OCSE	92.949	0,47
		<b>Totale</b>	<b>19.342.628</b>	<b>97,85%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.877.522	7.850.062	-	15.727.584
Titoli di Debito quotati	945.792	1.530.513	92.949	2.569.254
Quote di OICR	-	1.045.790	-	1.045.790
Depositi bancari	199.883	-	-	199.883
<b>Totale</b>	<b>9.023.197</b>	<b>10.426.365</b>	<b>92.949</b>	<b>19.542.511</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	15.727.584	2.569.254	1.045.790	199.883	19.542.511
<b>Totale</b>	<b>15.727.584</b>	<b>2.569.254</b>	<b>1.045.790</b>	<b>199.883</b>	<b>19.542.511</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	1,457	1,575	2,836	1,607
Titoli di Stato quotati	3,050	3,906	-	3,468
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>2,879</b>	<b>3,527</b>	<b>2,836</b>	<b>3,206</b>

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si

ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
Amundi Inv EMU Equity X	LU1599402929	350,00	EUR	1.045.789,50
<b>Totale</b>		<b>350,00</b>		<b>1.045.789,50</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-5.240.170	3.909.116	-1.331.054	9.149.286
Titoli di Debito quotati	-298.522	292.816	-5.706	591.338
Quote di OICR	-165.901	302.958	137.057	468.859
<b>Totale</b>	<b>-5.704.593</b>	<b>4.504.890</b>	<b>-1.199.703</b>	<b>10.209.483</b>

### Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	ul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	9.149.286	0,00
Titoli di Debito quotati	-	-	-	591.338	0,00
Quote di OICR	-	-	-	468.859	0,00
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>10.209.483</b>	<b>0,00</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 102.366**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 135.234**

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 135.234 inerenti la valorizzazione di dicembre.

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

**€ 1.229.172**

La voce, pari ad € 1.229.172, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 33.842

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 33.842

La voce è relativa, per € 33.842 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio

**20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** € 1.229.172

La voce, pari ad € 1.229.172 accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

**30 - Passività della gestione finanziaria** € 66.885

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 66.885

La voce si riferisce, per € 64.448 a commissioni di gestione e per € 1.742 al costo per il Responsabile del fondo e per € 695 al Contributo Covip.

**40 – Debiti di imposta** € 39.933

L'importo del debito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

**Conti d'ordine** € 279.871

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2025 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

### 3.5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -849.132

**a) Contributi per le prestazioni** € 1.324.786

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Contributi</b>	<b>1.171.675</b>
Di cui	
Azienda	35.866
Aderente	719.689
TFR	416.120
<b>Trasferimento posizioni da altri fondi</b>	<b>-</b>
<b>Trasferimento posizioni per conversione comparto</b>	<b>161.723</b>
<b>TFR pregresso</b>	<b>9.500</b>
<b>Commissioni annue di gestione</b>	<b>-18.071</b>
<b>Commissioni di passaggio comparto</b>	<b>-41</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>1.324.786</b>

**b) Anticipazioni** € -259.822

La voce contiene l'importo lordo delle anticipazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -674.363

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-336.584
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-126.131
Riscatto per conversione comparto	-107.952
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-92.713
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-7.301
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	- 3.682
<b>Totale</b>	<b>-674.363</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -1.239.605

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**h) Altre uscite previdenziali** € -128

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

**20 – Risultato della gestione finanziaria****€ 691.640**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	215.029	215.957
Titoli di OICM	-	162.742
Titoli di Debito quotati	28.329	61.319
Altri ricavi	-	142
Depositi bancari	9.349	-
Interessi passivi	-1.227	-
<b>Totale</b>	<b>251.480</b>	<b>440.160</b>

**30 - Oneri di gestione****€ -260.656****a) Società di Gestione****€ -258.219**

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria riconosciute al Gestore.

**c) Altri Oneri di gestione****€ -2.437**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo per € 1.742 e dal Contributo Covip per € 695.

**50 – Imposta sostitutiva****€ -53.873**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 53.873 – di segno negativo – relativo all'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

CNP Vita Assicura S.p.A.

Il Presidente

GUILGOT François





## FONDO PENSIONE APERTO CNP (FPA CNP)

CNP Vita Assicura S.p.A. (Gruppo CNP Assurances)  
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 115

Istituito in Italia



Via Arbe, 49 – 20125 Milano



Numero verde: 800.11.44.33



[fondi\\_pensione@gruppcnp.it](mailto:fondi_pensione@gruppcnp.it)  
[cnpvita\\_assicura@legalmail.it](mailto:cnpvita_assicura@legalmail.it)



[www.gruppcnp.it](http://www.gruppcnp.it)

## COMPARTO AZIONARIO

(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**



**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)*



## FONDO PENSIONE APERTO CNP (FPA CNP)

CNP Vita Assicura S.p.A. (Gruppo CNP Assurances)  
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 115

Istituito in Italia



Via Arbe, 49 – 20125 Milano



Numero verde: 800.11.44.33



[fondi\\_pensione@gruppcnp.it](mailto:fondi_pensione@gruppcnp.it)  
[cnpvita\\_assicura@legalmail.it](mailto:cnpvita_assicura@legalmail.it)



[www.gruppcnp.it](http://www.gruppcnp.it)

## COMPARTO BILANCIATO

(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**



**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)*





## FONDO PENSIONE APERTO CNP (FPA CNP)

CNP Vita Assicura S.p.A. (Gruppo CNP Assurances)  
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 115

Istituito in Italia



Via Arbe, 49 – 20125 Milano



Numero verde: 800.11.44.33



[fondi\\_pensione@gruppocnp.it](mailto:fondi_pensione@gruppocnp.it)  
[cnpvita\\_assicura@legalmail.it](mailto:cnpvita_assicura@legalmail.it)



[www.gruppocnp.it](http://www.gruppocnp.it)

## COMPARTO CON GARANZIA DI RENDIMENTO MINIMO PRESTABILITO

(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**



**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)*



## FONDO PENSIONE APERTO CNP (FPA CNP)

CNP Vita Assicura S.p.A. (Gruppo CNP Assurances)  
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 115

Istituito in Italia



Via Arbe, 49 – 20125 Milano



Numero verde: 800.11.44.33



[fondi\\_pensione@gruppocnp.it](mailto:fondi_pensione@gruppocnp.it)  
[cnpvita\\_assicura@legalmail.it](mailto:cnpvita_assicura@legalmail.it)



[www.gruppocnp.it](http://www.gruppocnp.it)

## COMPARTO CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE

(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**



**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)*



## FONDO PENSIONE APERTO CNP (FPA CNP)

CNP Vita Assicura S.p.A. (Gruppo CNP Assurances)  
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 115

Istituito in Italia



Via Arbe, 49 – 20125 Milano



Numero verde: 800.11.44.33



[fondi\\_pensione@gruppocnp.it](mailto:fondi_pensione@gruppocnp.it)  
[cnpvita\\_assicura@legalmail.it](mailto:cnpvita_assicura@legalmail.it)



[www.gruppocnp.it](http://www.gruppocnp.it)

## COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

(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**



**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)*