

Core Pension

Fondo pensione aperto a contribuzione definita

(Iscritto al numero 169 dell'Albo tenuto della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione)

Rendiconto dell'esercizio al 30 dicembre 2025

SOGGETTI

SOGGETTO PROMOTORE E GESTORE DEL FONDO

Il fondo Core Pension FONDO PENSIONE APERTO è stato istituito da Amundi Società di Gestione del Risparmio S.p.A., previa autorizzazione rilasciata dalla Commissione di vigilanza sulle forme pensionistiche complementari (COVIP), d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento del 6 marzo 2018; con il medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il regolamento del Fondo. L'attività di gestione è esercitata da Amundi SGR S.p.A. giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, sentita la Banca d'Italia, con provvedimento del 6 marzo 2018.

SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Il **Consiglio di Amministrazione**, in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026, è così composto:

- Olivier Philippe MARIÉE, Nato a Draveil (Francia) il 23/10/1966 – Presidente;
- Hugues BRASSEUR, nato a Le Quesnoy (Francia) il 09/06/1965 – Vice Presidente;
- Salvatore DI STASI, nato a Nocera Inferiore (SA) il 10/07/1968 – Vice Presidente;
- Cinzia TAGLIABUE, nata a Milano l'11/11/1961 – Amministratore Delegato (CEO)
- Francesco SANDRINI, nato a Castel San Pietro Terme (BO) il 30/07/1970 – Amministratore delegato ad effettuare le scelte d'investimento per conto dei portafogli gestiti (CIO);
- Giorgio GREtter, nato a Casorate Primo (PV) il 04/03/1971 – Amministratore;
- Julien, Armand FAUCHER, nato a Châtenay-Malabry (Francia) il 30/05/1969 – Amministratore;
- Paolo PROLI, nato a Trento il 22/04/1975 – Amministratore;
- Isabelle, Jeanne, Magdeleine SENÉTERRE, nata a Savigny-sur-Orge (Francia) il 18/03/1967 – Amministratore ;
- Francesco Candeloro BILLARI, nato a Milano il 13/10/1970 – Amministratore Indipendente;
- Livia PIERMATTEI, nata a Roma il 04/10/1964 – Amministratore Indipendente;
- Andrea MINTO, nato a Dolo (VE) il 08/06/1985 - Amministratore Indipendente.

Il **Collegio Sindacale**, i cui membri rimangono in carica fino all'assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2027, è così composto:

- Angelo Carlo COLOMBO, nato a Milano il 22/06/1962 – Presidente;
- Lorenzo BANFI, nato a Milano il 12/01/1959 - Sindaco effettivo;
- Vincenzo SANGUIGNI, nato a Roma il 13/01/1967 – Sindaco effettivo;
- Daniela RUGGIERO, nata a Paola (CS) il 19/07/1972 – Sindaco supplente;
- Graziella CANDITTI, nata a Montichiari (BS) il 28/09/1962 – Sindaco supplente.

RESPONSABILE DEL FONDO

Avv. Mauro Miccoli, nato a Terlizzi (BA), il 27/06/1978

BANCA DEPOSITARIA

Société Générale Securities Services S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO

PREVINET S.p.A

COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

Crédit Agricole Vita S.p.A.

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

INDICE DEI CONTENUTI

Soggetti	3
SOGGETTO PROMOTORE E GESTORE DEL FONDO	3
SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE	3
Relazione sulla gestione	6
Dati Patrimoniali	6
Informazioni statistiche	6
Politiche e risultati di gestione dei comparti	9
Conflitti d'interesse	13
Core Pension Azionario Plus 90% ESG – Performance al 30/12/2025	14
Core Pension Azionario 75% ESG – Performance al 30/12/2025	15
Core Pension Bilanciato 50% ESG – Performance al 30/12/2025	16
Core Pension Garantito ESG – Performance al 30/12/2025	17
Core Pension Obbligazionario Misto 25% ESG – Performance al 30/12/2025	18
Costi complessivi a carico del fondo	20
Fatti di rilievo avvenuti durante e/o dopo la chiusura dell'esercizio	20
Evoluzione prevedibile della gestione	23
INFORMAZIONI GENERALI	24
Premessa	24
Rendiconto della fase di accumulo: Comparto "AZIONARIO PLUS 90% ESG"	29
Stato patrimoniale	29
Conto economico	30
Nota integrativa	30
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	31
Informazioni sul conto economico	35
Relazione della società di revisione indipendente	38
Rendiconto della fase di accumulo: Comparto "AZIONARIO 75% ESG"	41
Stato patrimoniale	41
Conto economico	42
Nota integrativa	42
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	43
Informazioni sul conto economico	47
Relazione della società di revisione indipendente	50

Rendiconto della fase di accumulo: Comparto "BILANCIATO 50% ESG"	53
Stato patrimoniale	53
Conto economico	54
Nota integrativa	54
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	55
Informazioni sul conto economico	59
Relazione della società di revisione indipendente	62
Rendiconto della fase di accumulo: Comparto "GARANTITO ESG"	65
Stato patrimoniale	65
Conto economico	66
Nota integrativa	66
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	67
Informazioni sul conto economico	71
Relazione della società di revisione indipendente	74
Rendiconto della fase di accumulo: Comparto "OBBLIGAZIONARIO MISTO 25% ESG"	77
Stato patrimoniale	77
Conto economico	78
Nota integrativa	78
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	79
Informazioni sul conto economico	83
Relazione della società di revisione indipendente	86

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Dati Patrimoniali

Al 31 dicembre 2025 il numero degli iscritti risultava pari a numero 87.782 ed il patrimonio netto destinato alle prestazioni previdenziali ammontava complessivamente a

1.518.745.068,03 Euro. Il patrimonio netto ripartito fra le cinque linee di investimento è il seguente:

Comparto di investimento	Attivo netto destinato alle prestazioni al 30/12/2025	Attivo netto destinato alle prestazioni 30/12/2024
AZIONARIO PLUS 90% ESG	516.612.090,76	358.377.919,64
AZIONARIO 75% ESG	267.176.739,48	200.883.208,38
BILANCIATO 50% ESG	448.766.268,14	349.411.039,41
GARANTITO ESG	134.917.274,91	106.585.997,30
OBBLIGAZIONARIO MISTO 25% ESG	151.272.694,74	117.115.015,86
TOTALE	1.518.745.068,03	1.132.373.180,59

Si precisa che, all'interno dell'Attivo Netto destinato alle Prestazioni, si intende incluso anche il controvalore dell'ultima valorizzazione del mese di dicembre 2025.

Informazioni statistiche

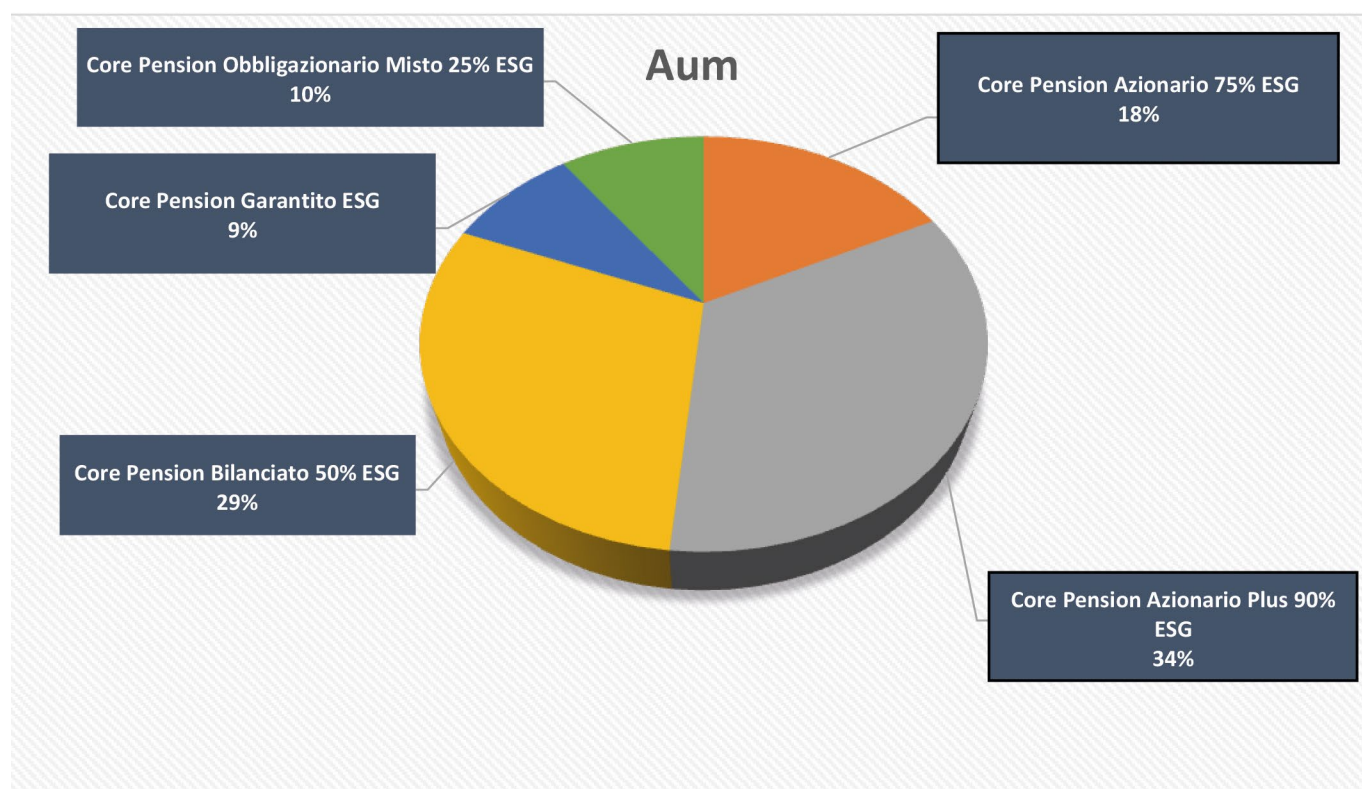
Numero e tipologia di aderenti

Per il totale degli iscritti, il computo tiene conto del numero di iscritti per singolo comparto. Si fa presente che il singolo aderente può sottoscrivere più comparti.

Comparto di investimento	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Totale Iscritti	Incidenza sul totale iscritti	Pensionati
AZIONARIO PLUS 90% ESG	27.522	18.154	45.676	18,25%	-
AZIONARIO 75% ESG	12.914	7.023	19.937	41,80%	-
BILANCIATO 50% ESG	12.914	7.023	19.937	23,75%	-
GARANTITO ESG	12.914	7.023	19.937	7,93%	-
OBBLIGAZIONARIO MISTO 25% ESG	12.914	7.023	19.937	8,27%	-
TOTALE	12.914	7.023	19.937	100,00%	41

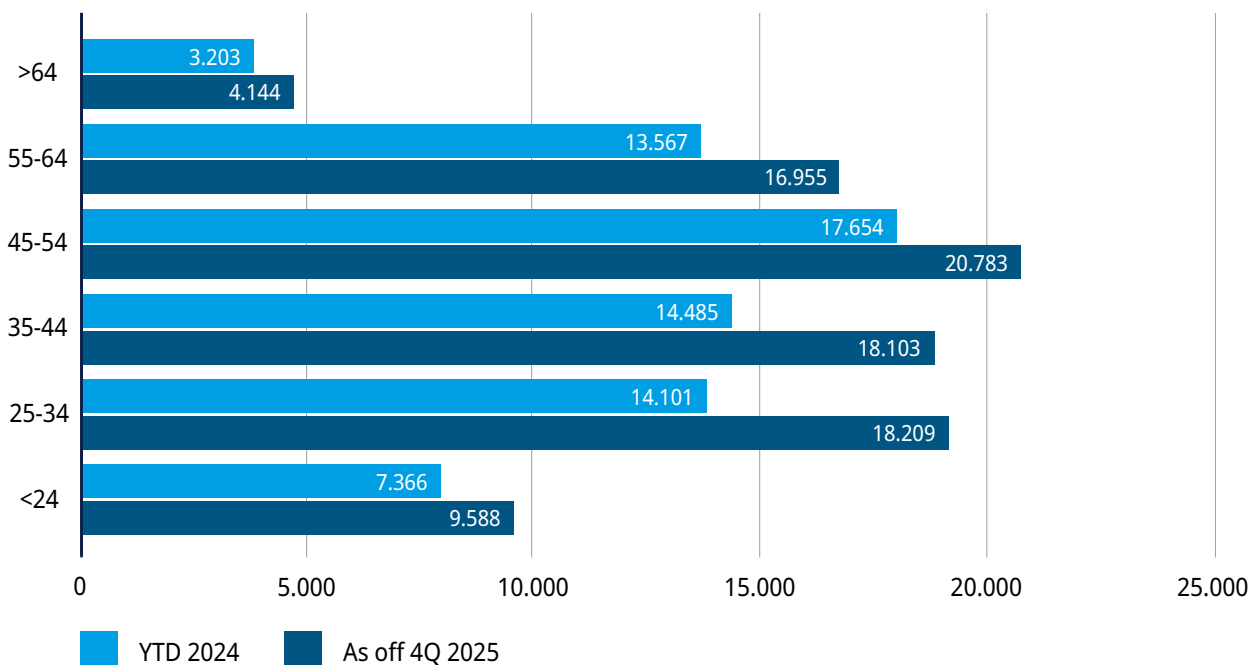
Riscatti, anticipazioni, trasferimenti (in e out)

Comparto di investimento	Riscatti	Anticipazioni	Trasferimenti in	Trasferimenti out
AZIONARIO PLUS 90% ESG	1.235.745,04	2.382.836,27	37.368.625,65	6.337.328,35
AZIONARIO 75% ESG	1.087.609,26	1.242.219,22	17.805.962,66	2.707.463,64
BILANCIATO 50% ESG	2.059.507,48	2.500.340,12	38.729.706,49	5.712.345,46
GARANTITO ESG	308.940,38	559.349,19	13.274.698,50	1.484.013,94
OBBLIGAZIONARIO MISTO 25% ESG	443.715,62	585.562,58	16.346.642,11	1.499.318,70
TOTALE	5.135.517,78	7.270.307,38	123.525.635,41	17.740.470,09

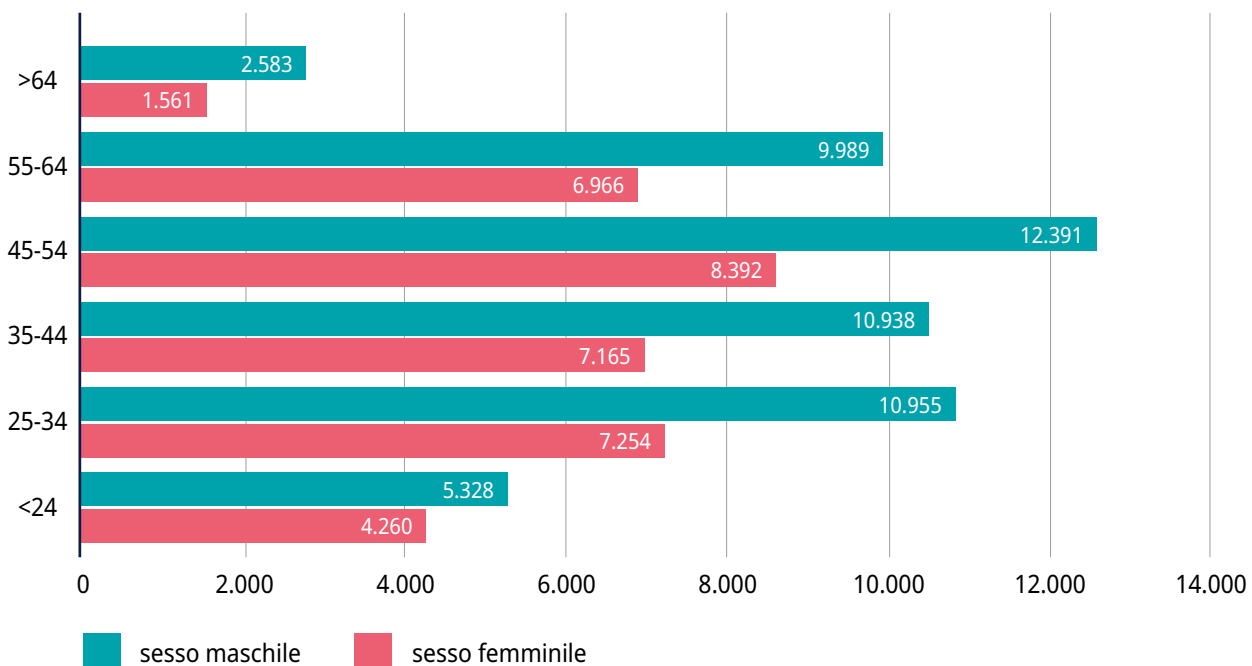
Aum per aderenti al 30/12/2025

Core Pension

Age mix al 30/12/2025 vs 2024



Aderenti per fasce d'età e genere al 30/12/2025



Politiche e risultati di gestione dei comparti

Considerazioni macroeconomiche generali

Nel 2025 l'economia globale ha mostrato una apprezzabile resilienza e dovrebbe chiudere l'anno mettendo a segno un incremento del 3 per cento del PIL, un ritmo simile a quello del 2024. Alla base di questo risultato le negoziazioni commerciali concitate e non lineari tra gli USA e i principali partner commerciali che hanno consentito un aumento del livello medio globale dei dazi più contenuto delle attese iniziali; l'adozione di piani di stimolo fiscale, concentrati soprattutto nei segmenti difesa e infrastrutture; il dinamismo degli investimenti nell'AI, e passi avanti più o meno decisi nei processi di pace per mettere fine ai conflitti in Medio Oriente e tra Russia e Ucraina.

In questo contesto permangono differenze importanti tra le aree geografiche e i principali paesi. Anzitutto resta un ampio differenziale di crescita tra economie emergenti e aree sviluppate: queste ultime sono previste in espansione intorno all'1,6% quest'anno (solo marginalmente meno dell'1,7% del 2024) mentre le economie emergenti dovrebbero espandersi del 4,3% (solo marginalmente meno del 4,4% dello scorso anno).

Anche sul versante dell'andamento dei prezzi al consumo, sebbene in presenza di un rientro generalizzato dell'inflazione a livello globale, la dinamica appare differente. Il maggiore calo dell'inflazione è infatti atteso nelle economie emergenti, dal 5,2% medio dello scorso anno al 3,6% medio di quest'anno. Le economie sviluppate dovrebbero far registrare un calo dell'inflazione molto più contenuto, passando dal 2,7% del 2024 ad appena il 2,6%, in quanto buona parte del rientro dell'inflazione era già stato messo a segno lo scorso anno.

Sul versante della politica monetaria, è emersa una certa asincronia nelle mosse delle principali banche centrali dei paesi avanzati. Nella prima metà dell'anno, da un lato la BCE ha proseguito il percorso di ribassi dei tassi iniziato a giugno del 2024, con una cadenza stabile di tagli ad ogni riunione del comitato direttivo, dall'altro la Federal Reserve americana ha invece mantenuto stabili i propri tassi, mancando di proseguire sulla strada dell'allentamento intrapreso nella seconda parte del 2024. La Bank of England, dal canto suo, ha tagliato i tassi ad un ritmo meno intenso di quello della BCE, con soli due tagli di 25 punti base ciascuno nel primo semestre contro i quattro decisi dalla Banca Centrale dell'area euro. Infine, la Bank of Japan, alle prese con una condizione macroeconomica differente rispetto alle altre principali aree, ha deciso un nuovo rialzo di un quarto di

punto percentuale ad inizio 2025. La seconda metà del 2025 ha visto la Fed decidere il primo taglio dei tassi dell'anno nella riunione di settembre, per poi proseguire con ulteriori due tagli sempre di 25 punti base nelle riunioni di ottobre e dicembre, manifestando preoccupazione per i rischi sul mercato del lavoro. La Bce ha invece lasciato invariati i tassi di politica monetaria nella seconda metà del 2025; la BoE, dal ha invece proseguito con 2 tagli di 25 punti base ciascuno nelle riunioni di agosto e poi dicembre, mentre la BoJ, ferma fino a novembre, ha aumentato il tasso ufficiale di 25 punti base nella riunione di dicembre.

Mercati

I **mercati azionari** hanno chiuso il 2025 in positivo, pur con un andamento volatile.

Dopo un avvio di anno positivo, gli indici globali hanno virato in negativo a metà febbraio, appesantiti dall'arrivo della cinese DeepSeek e del suo modello di intelligenza artificiale (AI) a basso costo, dagli annunci di dazi da parte dell'amministrazione Trump e da attese di rallentamento. Dopo la sospensione dell'applicazione delle tariffe decisa da Trump il 9 aprile, gli indici globali hanno avviato una fase di rimbalzo deciso, più che recuperando il calo precedente, sostenuti anche dai buoni dati societari e dal rinnovato entusiasmo sull'AI. L'interruzione del rally conseguente allo scoppio della guerra tra Israele e Iran il 13 giugno è stata breve, con la ripresa della dinamica positiva dopo l'annuncio del cessate il fuoco. La dinamica positiva dei mercati azionari globali ha caratterizzato anche i mesi estivi, supportata dal rinnovato interesse per l'AI, dati economici e societari confortanti e l'adozione di un orientamento di politica monetaria accomodante da parte delle Fed nella riunione di settembre. L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da un avvio particolarmente positivo, in scia al rinnovato ottimismo sui progressi dell'intelligenza artificiale e ai dati societari confortanti e nonostante il primo shutdown governativo in sette anni in USA; successivamente gli indici globali hanno ripiegato, a causa dei timori relativi alle valutazioni elevate nel settore tecnologico statunitense, dei dati contrastanti sul mercato del lavoro USA e della revisione al ribasso delle attese sul taglio dei tassi della Fed per dichiarazioni contrastanti dei banchieri centrali. Nella parte finale del trimestre, i mercati azionari globali hanno ripreso vigore, sostenuti anche dal taglio dei tassi deciso dalla Fed nell'ultima riunione dell'anno, con le azioni Usa ed europee che hanno sfiorato i loro massimi storici.

Core Pension

A livello geografico, in deciso rialzo i mercati emergenti, che hanno continuato a godere di prospettive di crescita migliori. Tra i paesi sviluppati, in evidenza le azioni europee, che hanno beneficiato di politiche di sostegno, utili in crescita e solidi afflussi di capitale, e il Giappone, sostenuto dal continuo stimolo fiscale e dallo yen debole. A seguire, gli indici USA, più volatili nell'anno per le mutevoli aspettative sull'AI. A livello settoriale, migliore performance per telecomunicazioni, finanziari, materie prime, industriali e servizi di pubblica utilità; rialzi più contenuti per immobiliare, consumi discrezionali e consumi di base.

I mercati obbligazionari governativi hanno evidenziato movimenti opposti delle curve Euro e USA. La curva USA ha evidenziato un movimento verso il basso, con un calo più ampio della parte a breve termine, in scia al rafforzamento delle preoccupazioni sulla crescita che ha portato ad una rivalutazione al ribasso delle aspettative di mercato riguardo alla traiettoria della Fed; la parte a lungo termine è stata frenata nel movimento dai timori sulla sostenibilità fiscale USA. I titoli obbligazionari societari USD hanno evidenziato un calo dei rendimenti sia sul segmento IG che soprattutto sul segmento HY, con spread sostanzialmente stabili in un contesto di dati economici che minimizzano i rischi di indebolimento marcato della crescita globale.

La curva Euro ha evidenziato un rialzo dei rendimenti soprattutto sul tratto a lungo. I rendimenti a breve sono scesi nella prima parte dell'anno in scia alle attese di una BCE ancora più accomodante per sostenere la crescita. A partire dal terzo trimestre, hanno evidenziato un incremento in reazione a dichiarazioni meno accomodanti delle BCE che hanno portato all'attesa per una conclusione prossima del ciclo di tagli. I rendimenti a medio-lungo hanno invece evidenziato un rialzo per attese di maggior spesa pubblica e maggiori emissioni, soprattutto in Germania, che potrebbero rilanciare l'economia dell'area alimentando tuttavia preoccupazioni su eventuali aumenti delle emissioni di titoli di Stato.

La dinamica dei titoli di Stato italiani ha confermato l'interesse degli investitori verso questo segmento di mercato con rendimenti in calo sulla parte breve e media della curva e solo in marginale aumento sulla parte a lungo termine. Con riferimento al debito societario Euro, i rendimenti IG hanno subito il rialzo dei tassi di riferimento anche se l'effetto è stato ammortizzato dal calo dello spread; il segmento HY ha evidenziato un calo anche dei rendimenti, beneficiando di bassi rischi sul fronte della crescita e di condizioni monetarie accomodanti.

Impostazione generale dell'operatività

Assetto di portafoglio caratterizzato da una marginale sovraesposizione all'azionario, con allocazione settoriale bilanciata e preferenza per i titoli di elevata qualità. Nel dettaglio, l'esposizione azionaria, in sovrappeso a inizio anno, è stata ridotta tra febbraio/marzo su livelli marginalmente inferiori al benchmark, con preferenza per Europa vs USA, per poi essere nuovamente incrementata nella prima parte del secondo trimestre, soprattutto verso USA. La view sull'Europa è stata ridimensionata, ritenendola più debole per la sensibilità ai dazi, i limitati spazi di azione di politica fiscale al di fuori della Germania, l'apprezzamento dell'Euro. Nel corso terzo trimestre, l'esposizione è stata nuovamente ridotta, rafforzando la preferenza per USA vs Europa. Nell'ultima parte dell'anno, ad un iniziale incremento dell'esposizione all'asset class è seguito un calo; a livello geografico a fronte di una riduzione dell'esposizione agli USA (mercato più esposto all'AI) è stato implementato un incremento dell'esposizione all'Europa. L'allocazione settoriale è stata resa più bilanciata. Sul segmento obbligazionario, confermata la view positiva sulla duration, con preferenza per il debito periferico europeo e il corporate IG euro.

Caratteristiche strutturali

“Fondo Core Pension” è articolato in cinque linee d’investimento che presentano diverse caratteristiche di gestione. Per tutti i comparti, le scelte di investimento sono orientate, con una visione di lungo periodo, a obiettivi di responsabilità sociale. A tal fine, gli strumenti finanziari in cui ciascun comparto investe sono selezionati sulla base di decisioni di investimento che, oltre a essere fondate sull’analisi finanziaria, sono operate sulla base di analisi non finanziarie che prendono in considerazione in modo sistematico fattori di tipo ambientale, sociale e di governo societario (ESG).

L’esclusione degli emittenti dai possibili investimenti del Comparto avviene sia sulla base di regole operanti su base settoriale o normativa (ad es. società che fabbricano mine anti-uomo, armi chimiche e biologiche, bombe a grappolo; società che hanno ripetutamente violato normative internazionali, quali i principi stabiliti dal Global Compact delle Nazioni Unite, dall’Organizzazione Internazionale del Lavoro, le Norme ISO, ecc.; Stati che violano i diritti umani e che hanno commesso gravi crimini, quali crimini di guerra e crimini contro l’umanità), sia sulla base di specifiche valutazioni operate sull’emittente applicando una metodologia di valutazione basata su molteplici criteri ambientali, sociali e di governo societario (“Criteri ESG”).

A tal fine, ciascun emittente, sia pubblico sia privato, viene valutato attraverso l’attribuzione di un giudizio sintetico (“Rating ESG”). Le valutazioni, operate da un team di analisti dedicato e formulate in modo autonomo rispetto al team di gestione, sono utilizzate dai gestori dei portafogli nelle scelte di investimento in aggiunta agli altri criteri finanziari.

Core Pension Garantito ESG

Nell’anno il Comparto ha registrato una performance netta positiva pari a 2,35%.

Il risultato di gestione è stato sostenuto dalla componente obbligazionaria e, in misura inferiore, dalla componente azionaria.

Con riferimento all’esposizione azionaria, concentrata sull’Europa, di supporto soprattutto le scelte nei settori finanziario, industriali, servizi di pubblica utilità; contributo leggermente negativo da farmaceutici, materie di base, real estate. Nella componente obbligazionaria contributo maggiore dai titoli governativi europei, guidati da quelli italiani; in guadagno, minore, anche la componente corporate.

A livello operativo, nella componente obbligazionaria governativa, su tutto il periodo è stata mantenuta la preferenza per i titoli di Stato periferici europei; confermata su tutto l’anno la preferenza per i titoli investment grade (IG) europei. La duration complessiva di portafoglio si è attestata a fine anno a 2,95. L’esposizione azionaria è stata incrementata nella parte iniziale dell’anno, mantenuta successivamente su livelli prossimi al 5%, ridotta di circa mezzo punto percentuale ad agosto e infine incrementata marginalmente a fine anno.

A livello settoriale, sul segmento azionario europeo a gennaio ridotta l’esposizione ai settori servizi di comunicazione e consumi di base, tra i difensivi, e incrementata l’esposizione ai settori industriale e materie di base, tra i ciclici; a febbraio, nel settore finanziario ridotta l’esposizione al segmento finanziari diversi e aumentata l’esposizione all’assicurativo; tra i difensivi, incrementata marginalmente l’esposizione ai consumi di base; tra i ciclici, aumentata l’esposizione agli industriali e alle materie prime. Nel corso del mese di marzo, ridimensionata marginalmente la ciclicità del portafoglio. Nel secondo trimestre, incrementata l’esposizione al settore finanziario (con preferenza per le banche rispetto ai finanziari diversificati); tra i difensivi, ridotta l’esposizione sui settori servizi di pubblica utilità e consumi di base e incrementata l’esposizione sui servizi di comunicazione e sul real estate; tra i ciclici, incrementata l’esposizione sulla tecnologia, le materie di base e i consumi discrezionali. Nel terzo trimestre, incrementate marginalmente le posizioni nei settori consumi discrezionali, tecnologia, servizi alla persona. Nel quarto trimestre, tra i ciclici ridotte leggermente le materie di base; tra i difensivi ridotti leggermente i servizi di pubblica utilità e i suoi servizi alla persona. Posizionamento finale: tra i ciclici esposizione maggiore su tecnologia, industriali, consumi discrezionali; tra i difensivi, esposizione maggiore su servizi di pubblica utilità e consumi di base.

In un’ottica ESG, su tutto il periodo la preferenza è andata a investimenti in società dei servizi di pubblica utilità attive nel campo delle energie rinnovabili e in società industriali attive nel campo dell’efficientamento energetico.

L’esposizione totale all’azionario risultava pari a 5,03% a fine 2025.

Operatività in derivati e strategie seguite in tale comparto

Nel corso del 2025 non è stata effettuata attività in derivati.

- **Core Pension Obbligazionario Misto 25 (4,50% vs 4,92% del benchmark)**
- **Core Pension Bilanciato 50 (7,04% vs 8,32% del benchmark)**

Core Pension

- **Core Pension Azionario 75 (9,40% vs 12,07% del benchmark).**
- **Core Pension Azionario 90 (10,83% vs 14,10% del benchmark).**

Nell'anno il Comparto ha registrato una performance netta positiva, peggiore del benchmark.

La performance assoluta della gestione è stata sostenuta sia dall'azionario che dall'obbligazionario. In termini relativi, premiante la sovraesposizione all'azionario.

Sul segmento obbligazionario, di supporto la preferenza per i titoli di Stato italiani che hanno evidenziato un calo dello spread (sostegno dalle favorevoli dinamiche di offerta e domanda). Positiva anche la sovraesposizione al segmento corporate Euro IG che ha evidenziato spread in contrazione in un contesto di dati macroeconomici resilienti.

Sul segmento azionario europeo, a livello di allocazione settoriale, i principali contributi negativi sono stati il sottopeso sui finanziari (banche soprattutto) e il sovrappeso su tecnologici; di supporto, invece il sottopeso sui servizi di comunicazione e sul real asset e il sovrappeso sui servizi di pubblica utilità. A livello di selezione, negative le scelte soprattutto tra materie di base e servizi alla persona; positive le scelte soprattutto tra tecnologici. Sul segmento azionario USA, a livello di allocazione settoriale, positivo soprattutto il sovrappeso sui servizi alla persona e il sottopeso su energetici e consumi di base. A livello di selezione, di supporto le scelte tra tecnologici; penalizzanti le scelte tra servizi alla persona.

A livello operativo, nella componente obbligazionaria, confermata la view positiva sui titoli di Stato, con esposizione di duration maggiore sull'area Euro anche se incrementata sulla parte USA a fine secondo trimestre. Nella componente corporate, confermata la preferenza per il segmento IG Euro.

Con riferimento all'azionario, l'esposizione è stata ridotta tra febbraio/marzo, con preferenza per Europa vs USA. L'esposizione è stata nuovamente incrementata nella prima parte del secondo trimestre, con focalizzazione sugli USA. La view sull'Europa è stata infatti ridimensionata, ritenendola più debole per la sensibilità ai dazi, i limitati spazi di azione di politica fiscale al di fuori della Germania, l'apprezzamento dell'Euro. Nel terzo trimestre, l'esposizione è stata nuovamente ridotta, rafforzando la preferenza per USA vs Europa. Nell'ultimo trimestre dell'anno, ad un iniziale incremento dell'esposizione all'asset class è seguito un calo; a livello geografico a fronte di una riduzione dell'esposizione agli USA (mercato più esposto all'AI) è stato implementato un incremento dell'esposizione all'Europa.

A livello settoriale, sul segmento azionario europeo a gennaio ridotta l'esposizione ai settori servizi di comunicazione e consumi di base, tra i difensivi, e incrementata l'esposizione ai settori industriale e materie di base, tra i ciclici; a febbraio, nel settore finanziario ridotta l'esposizione al segmento finanziari diversi e aumentata l'esposizione all'assicurativo; tra i difensivi, incrementata marginalmente l'esposizione ai consumi di base; tra i ciclici, aumentata l'esposizione agli industriali e alle materie prime. Nel corso del mese di marzo, ridimensionata marginalmente la ciclicità del portafoglio. Nel secondo trimestre, ridotto il sottopeso sul settore finanziario (con preferenza per le banche rispetto ai finanziari diversificati); tra i difensivi, ridotto il sovrappeso sui settori servizi di pubblica utilità e consumi di base e ridotto il sottopeso sui servizi di comunicazione e sul real estate; tra i ciclici, incrementato il sovrappeso sulla tecnologia e le materie di base e ridotto il sottopeso sui consumi discrezionali. Nel terzo trimestre, incrementate marginalmente le posizioni nei settori consumi discrezionali, tecnologia, servizi alla persona. Nel quarto trimestre, tra i ciclici ridotto leggermente il sovrappeso sulle materie di base; tra i difensivi ridotto leggermente il sovrappeso sui servizi di pubblica utilità e il sottopeso sui servizi alla persona. Posizionamento finale: tra i ciclici sovrappeso su tecnologia, industriali, consumi discrezionali, materie di base, sottopeso su finanziari ed energetici; tra i difensivi, sovrappeso su servizi di pubblica utilità, sottopeso su servizi di comunicazione, servizi alla persona, prossimo alla neutralità il posizionamento sui consumi di base.

In un'ottica ESG, sul segmento europeo, su tutto il periodo la preferenza è andata a investimenti in società dei servizi di pubblica utilità attive nel campo delle energie rinnovabili e in società industriali attive nel campo dell'efficientamento energetico.

Sul segmento azionario USA, a gennaio rimodulate alcune posizioni nel settore dei consumi di base per avvantaggiarsi dell'attesa ripresa del segmento food nel paese. A febbraio, rimodulate alcune posizioni sul segmento tecnologico. A fine marzo, tra i settori difensivi, sovraesposizione sui servizi alla persona; tra i ciclici, esposizione neutrale su industriali e sottoesposizione all'energetico. A livello ciclico l'unica sovraesposizione rilevante risultava quella sui finanziari che, anche se non direttamente impattati dai dazi, sono invece molto sensibili ad un rallentamento dell'economia/recessione. Il segmento risultava generalmente sottopeso alle large cap, e senza esposizione alle auto (settore molto impattato dai dazi in Messico/Canada). Nel secondo trimestre, incrementata la ciclicità del portafoglio con investimenti nel settore industriale e finanziario. Nel mese di luglio

ridotti nomi nei settori industriale e minerario, rimodulate posizioni nel settore farmaceutico e nel settore dei servizi di comunicazione; incrementate posizioni nel settore dei consumi discrezionali (titoli che possono beneficiare della ripresa del settore immobiliare in scia a tassi più bassi) e nel settore chimico (storia di ristrutturazione). Nel mese di agosto, è proseguita la rimodulazione delle posizioni nel settore farmaceutico. Nel quarto trimestre, confermata l'allocazione settoriale. Posizionamento finale: sovraesposizione maggiore ai farmaceutici, seguiti da materie di base e finanziari, sottoesposizione maggiore ai tecnologici, agli energetici e ai consumi di base.

In un'ottica ESG, sul segmento USA nel settore industriale la preferenza è andata a investimenti in società attive nel campo delle tecnologie per la gestione dell'acqua e nel settore dei servizi di pubblica utilità la preferenza è andata a investimenti in società attive nel campo delle energie rinnovabili.

Operatività in derivati e strategie seguite in tale comparto

Nel corso del 2025 l'attività in derivati è stata effettuata con finalità di maggiore efficienza nella gestione dei rischi. Nello specifico, per gestire il rischio valutario sono stati utilizzati forward.

Conflitti d'interesse

Il gestore ha formulato ed applica una politica di gestione dei conflitti di interesse (Policy) ed è munito di procedure e misure organizzative ritenute idonee a prevenire, individuare, gestire e monitorare tali conflitti e ad assicurare, ragionevolmente, che sia evitato il rischio di ledere gli interessi degli aderenti, ai sensi degli articoli 117 e 118 del Regolamento recante norme di attuazione del d.lgs. 24 febbraio 1998, numero 58 in materia di intermediari, adottato con Delibera numero 20307 della Consob in data 15 febbraio 2018, nonché in ottemperanza alle previsioni del Decreto MEF del 2 settembre 2014, numero 166 - Regolamento di attuazione dell'articolo 6, comma 5-bis del d.lgs. 5 dicembre 2005, numero 252, recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse.

La Policy adottata da Amundi SGR SpA prevede che gli investimenti dei portafogli dei Comparti del Fondo Pensione Aperto in strumenti finanziari:

- emessi da società del Gruppo di appartenenza
- collocati da società del Gruppo di appartenenza

siano assoggettati a limiti quantitativi, così come stabilito per gli altri portafogli gestiti dalla SGR. La Policy disciplina inoltre i conflitti di interesse specifici dei Fondi Pensione Aperti prevedendo il monitoraggio delle posizioni in strumenti finanziari emessi da soggetti rientranti nel Gruppo di appartenenza dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione considerati in conflitto di interesse. Per i conflitti di interesse, ai sensi della Policy sono considerati in conflitto di interesse i datori di lavoro tenuti alla contribuzione in forza di accordi collettivi cui facciano capo attività nette destinate alle prestazioni pari o superiore alla soglia del 2% del patrimonio complessivo del Fondo Pensione.

L'utilizzo di OICR promossi o gestiti dalla SGR o da altre società del Gruppo è disciplinato da apposita procedura della SGR in materia di Fund Selection.

Nella Nota Integrativa, con riferimento a ciascun comparto, è riportata alla voce 10 (Investimenti in gestione) l'informativa dei 50 principali titoli in portafoglio alla data del 29 dicembre 2023, conformemente all'art.18 della Deliberazione Covip del 29 luglio 2020 (Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al decreto legislativo 5 dicembre 2005, numero 252, dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, numero 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341).

Si evidenzia che la SGR, pur riservandosi il diritto di impartire istruzioni per ciascuno degli ordini e/o delle decisioni di investimento relative ai portafogli gestiti, al fine di conseguire maggiore efficienza nei processi produttivi e di avvalersi di specifiche competenze professionali, ha esternalizzato a Amundi Intermédiation SA, appartenente al gruppo del gestore, l'attività di ricezione e trasmissione ordini.

Durante l'esercizio, parte del patrimonio dei comparti di Core Pension è stata investita in quote di O.I.C.R. istituiti dal gestore e da società del gruppo del gestore.

Gli investimenti di cui sopra sono stati effettuati nel pieno rispetto del Regolamento del Fondo che, relativamente all'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, prevede che sul Fondo Pensione non vengano fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativamente alla sottoscrizione ed al rimborso delle quote di O.I.C.R., né le commissioni di gestione applicate dall'O.I.C.R. stesso.

Core Pension

Core Pension Azionario Plus 90% ESG – Performance al 30/12/2025

Categoria Covip: **Azionario Plus**

Informazioni chiave (Fonte: Amundi)

Valore quota (NAV): **7,114 (EUR)**
 Data di valorizzazione: **30/12/2025**
 Patrimonio in gestione: **507,13 (milioni EUR)**
 Benchmark: **50% MSCI WORLD EX EMU EURO HEDGED NETTO ITALIAN PENSION FUNDS + 40% MSCI EMU NETTO ITALIAN PENSION FUNDS + 10% BLOOMBERG EURO TREASURY 0-6 MONTHS NETTO 12.5 PC**
 Valuta di riferimento della classe: **EUR**
 Frequenza di calcolo della quota: **Quindicinale**

Obiettivo di investimento

Il Comparto ha come **obiettivo realizzare in un orizzonte temporale tendenzialmente di lungo periodo una crescita significativa del capitale investito**, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività. Il comparto è caratterizzato da un grado di rischio alto. Le disponibilità del Comparto, tenuto conto anche dell'esposizione realizzata tramite derivati, sono investite nel rispetto dei seguenti limiti:

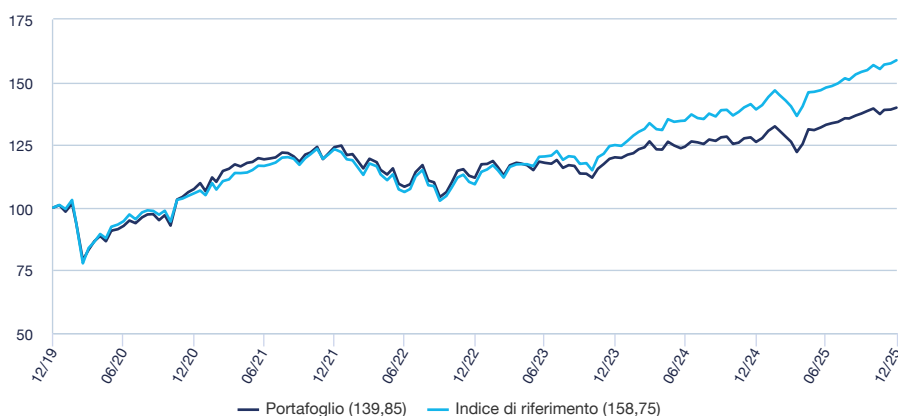
- **Strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche): massimo 25% del patrimonio del Comparto;
- **Strumenti finanziari di natura azionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche): almeno il 75% del patrimonio del Comparto e posso raggiungere il 100% dello stesso;
- **Strumenti collegati al rendimento di materie prime**: massimo 5% del patrimonio del Comparto. Il Comparto può utilizzare OICR fino al 100% del patrimonio.

Ulteriori informazioni (Fonte: Amundi)

Società di gestione: **Amundi SGR S.p.A**
 Banca depositaria: **Societe Generale Securities Services S.p.a.**
 Agente amministrativo: **Previnet**

Evoluzione della performance (base 100) dal 30/12/2019 al 30/12/2025 (Fonte: Fund Admin)

Tutte le performance sono al netto degli oneri fiscali e al netto di costi/commissioni. Le performance riportate si riferiscono a periodi completi di 12 mesi per ciascun anno civile. Le performance passate non sono indicative delle performance future. Il valore degli investimenti può variare al rialzo o al ribasso in base all'evoluzione dei mercati.



Caratteristiche principali (Fonte: Amundi)

Categoria giuridica: **Fondo Pensione Aperto**
 Prima data di NAV: **30/04/2018**
 Orizzonte d'investimento minimo consigliato: **17 anni**

Spese (Fonte: Amundi)

Costo amministrativo annuo: **20 Euro**
 Adesione: **non prevista**
 Riscatto/Trasferimento: **10 Euro**
 Anticipazione: **10 Euro**
 Riallocazione (switch) della posizione individuale: **5 Euro**
 Riallocazione (switch) del flusso contributivo: **5 Euro**

Performance (Fonte: Fund Admin)

Performance	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Da inizio gestione
A partire dal	30/12/2024	28/11/2025	30/09/2025	30/12/2024	30/12/2022	30/12/2020	15/05/2018
Portafoglio	10,83%	0,65%	1,70%	10,83%	24,96%	30,20%	44,53%
Benchmark	14,10%	1,11%	3,00%	14,10%	45,25%	50,20%	71,08%

Performance annuale (Fonte: Fund Admin)

Riferimento	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portafoglio	10,83%	5,11%	7,27%	-9,84%	15,56%	7,41%	16,35%	-	-	-
Benchmark	14,10%	11,37%	14,31%	-11,37%	16,68%	5,69%	18,69%	-	-	-

Commissioni (Fonte: Amundi)

Commissioni di gestione massima applicabile: **1,25%**
 Commissioni legate al rendimento: **No**

Core Pension Azionario 75% ESG – Performance al 30/12/2025

Categoria Covip: **Azionario**

Informazioni chiave (Fonte: Amundi)

Valore quota (NAV): **6,67 (EUR)**
 Data di valorizzazione: **30/12/2025**
 Patrimonio in gestione: **263,18 (milioni EUR)**
 Benchmark: **35% MSCI EMU NETTO ITALIAN PENSION FUNDS + 25% JPM GBI GLOBAL TRADED INDEX HEDGE EURO NETTO ITALIAN PENSION FUNDS + 40% MSCI WORLD EX EMU EURO HEDGE NETTO ITALIAN PENSION FUNDS**
 Valuta di riferimento della classe: **EUR**
 Frequenza di calcolo della quota: **Quindicinale**

Obiettivo di investimento

Il Comparto ha come **obiettivo realizzare in un orizzonte temporale tendenzialmente di lungo periodo una crescita moderata del capitale investito**, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività. Il comparto è caratterizzato da un grado di rischio medio-alto. Le disponibilità del Comparto, tenuto conto anche dell'esposizione realizzata tramite derivati, sono investite nel rispetto dei seguenti limiti:

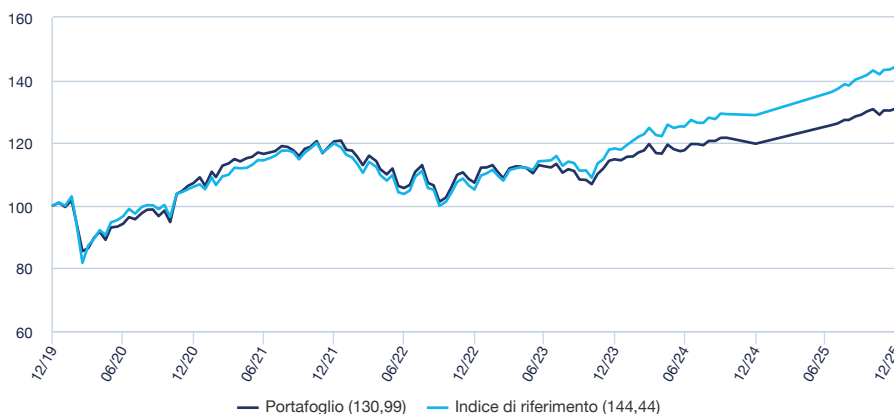
- **Strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche): massimo 40% del patrimonio del Comparto;
- **Strumenti finanziari di natura azionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche): almeno il 60% del patrimonio del Comparto e non possono superare il limite massimo del 90% dello stesso;
- **Strumenti collegati al rendimento di materie prime**: massimo del 5% del patrimonio del Comparto. Il Comparto può utilizzare OICR fino al 100% del patrimonio.

Ulteriori informazioni (Fonte: Amundi)

Società di gestione: **Amundi SGR S.p.A**
 Banca depositaria:
Societe Generale Securities Services S.p.a.
 Agente amministrativo: **Previnet**

Evoluzione della performance (base 100) dal 30/12/2019 al 30/12/2025 (Fonte: Fund Admin)

Tutte le performance sono al netto degli oneri fiscali e al netto di costi/commissioni. Le performance riportate si riferiscono a periodi completi di 12 mesi per ciascun anno civile. Le performance passate non sono indicative delle performance future. Il valore degli investimenti può variare al rialzo o al ribasso in base all'evoluzione dei mercati.



Performance (Fonte: Fund Admin)

Performance	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Da inizio gestione
A partire dal	30/12/2024	28/11/2025	30/09/2025	30/12/2024	30/12/2022	30/12/2020	15/05/2018
Portafoglio	9,40%	0,48%	1,58%	9,40%	22,07%	22,16%	35,65%
Benchmark	12,07%	0,82%	2,54%	12,07%	37,40%	36,22%	55,76%

Performance annuale (Fonte: Fund Admin)

Riferimento	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portafoglio	9,40%	4,33%	6,95%	-10,92%	12,34%	7,23%	14,79%	-	-	-
Benchmark	12,07%	9,00%	12,46%	-12,28%	13,02%	6,04%	16,63%	-	-	-

Caratteristiche principali (Fonte: Amundi)

Categoria giuridica: **Fondo Pensione Aperto**
 Aperto Prima data di NAV: **30/04/2018**
 Orizzonte d'investimento minimo consigliato: **17 anni**

Spese (Fonte: Amundi)

Costo amministrativo annuo: **20 Euro**
 Adesione: **non prevista**
 Riscatto/Trasferimento: **10 Euro**
 Anticipazione: **10 Euro**
 Riallocazione (switch) della posizione individuale: **5 Euro**
 Riallocazione (switch) del flusso contributivo: **5 Euro**

Commissioni (Fonte: Amundi)

Commissioni di gestione massima applicabile: **1,10%**
 Commissioni legate al rendimento: **No**

Core Pension

Core Pension Bilanciato 50% ESG – Performance al 30/12/2025

Categoria Covip: **Bilanciato**

Informazioni chiave (Fonte: Amundi)

Valore quota (NAV): **6,14 (EUR)**
 Data di valorizzazione: **30/12/2025**
 Patrimonio in gestione: **441,19 (milioni EUR)**
 Benchmark: **30% MSCI WORLD EX EMU EURO HEDGED NETTOITALIAN PENSION FUNDS + 20% MSCI EMU NETTOITALIAN PENSION FUNDS + 40% JPM GBI GLOBALTRADED INDEX HEDGED EURO NETTO ITALIANPENSION FUNDS + 10% BLOOMBERG EUROTREASURY 0-6 MONTHS NETTO 12.5 PC**
 Valuta di riferimento della classe: **EUR**
 Frequenza di calcolo della quota: **Quindicinale**

Obiettivo di investimento

Il Comparto ha come **obiettivo realizzare in un orizzonte temporale tendenzialmente di medio-lungo periodo una crescita moderata del capitale** per rispondere alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora diversi anni di attività. Il comparto è caratterizzato da un grado di rischio medio-alto. Le disponibilità del Comparto tenuto conto anche dell'esposizione realizzata tramite derivati, sono investite nel rispetto dei seguenti limiti:

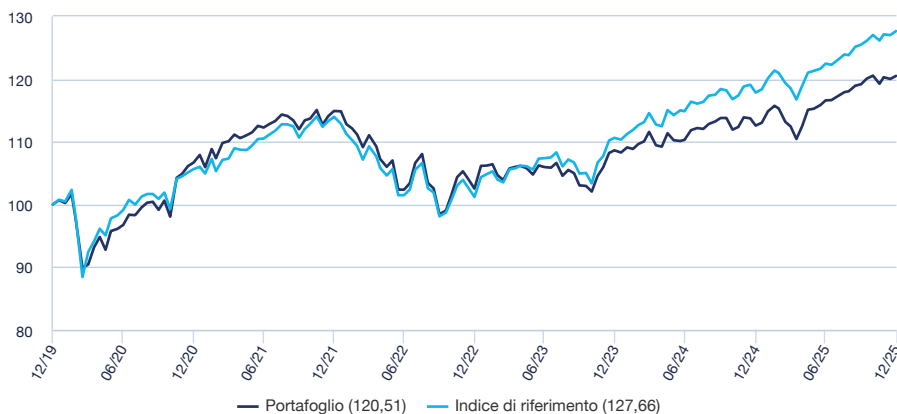
- **Strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche): massimo 65% del patrimonio del Comparto;
- **Strumenti finanziari di natura azionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche): almeno il 35% del patrimonio del Comparto e non possono superare il limite massimo del 65% dello stesso;
- **Strumenti finanziari collegati al rendimento di materie prime**: massimo 5% del patrimonio del Comparto. Il Comparto può utilizzare OICR fino al 100% del suo patrimonio.

Ulteriori informazioni (Fonte: Amundi)

Società di gestione: **Amundi SGR S.p.A**
 Banca depositaria: **Societe Generale Securities Services S.p.a.**
 Agente amministrativo: **Previnet**

Evoluzione della performance (base 100) dal 30/12/2019 al 30/12/2025 (Fonte: Fund Admin)

Tutte le performance sono al netto degli oneri fiscali e al netto di costi/commissioni. Le performance riportate si riferiscono a periodi completi di 12 mesi per ciascun anno civile. Le performance passate non sono indicative delle performance future. Il valore degli investimenti può variare al rialzo o al ribasso in base all'evoluzione dei mercati.



Performance (Fonte: Fund Admin)

Performance	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Da inizio gestione
A partire dal	30/12/2024	28/11/2025	30/09/2025	30/12/2024	30/12/2022	30/12/2020	15/05/2018
Portafoglio	7,04%	0,18%	1,12%	7,04%	17,53%	12,95%	24,85%
Benchmark	8,32%	0,41%	1,72%	8,32%	26,14%	20,84%	36,16%

Performance annuale (Fonte: Fund Admin)

Riferimento	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portafoglio	7,04%	3,63%	5,95%	-10,78%	7,71%	6,69%	11,17%	-	-	-
Benchmark	8,32%	6,54%	9,31%	-11,22%	7,90%	5,65%	11,89%	-	-	-

Caratteristiche principali (Fonte: Amundi)

Categoria giuridica: **Fondo Pensione Aperto**
 Aperto Prima data di NAV: **30/04/2018**
 Orizzonte d'investimento minimo consigliato: **12 anni**

Spese (Fonte: Amundi)

Costo amministrativo annuo: **20 Euro**
 Adesione: **non prevista**
 Riscatto/Trasferimento: **10 Euro**
 Anticipazione: **10 Euro**
 Riallocazione (switch) della posizione individuale: **5 Euro**
 Riallocazione (switch) del flusso contributivo: **5 Euro**

Commissioni (Fonte: Amundi)

Commissioni di gestione massima applicabile: **0,95%**
 Commissioni legate al rendimento: **No**

Core Pension Garantito ESG – Performance al 30/12/2025

Categoria Covip: **Garantito**

Informazioni chiave (Fonte: Amundi)

Valore quota (NAV): **5,015 (EUR)**
 Data di valorizzazione: **30/12/2025**
 Patrimonio in gestione: **132,34 (milioni EUR)**
 Benchmark: **Nessun Benchmark**
 Valuta di riferimento della classe: **EUR**
 Frequenza di calcolo della quota: **Quindicinale**

Obiettivo di investimento

Il Comparto ha come **obiettivo realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale di breve periodo**. La presenza della garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio. Il Comparto investe, in proporzioni flessibili, in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria nel rispetto dei seguenti limiti:

- **Strumenti finanziari di natura monetaria edobbligazionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche): almeno il 70% del patrimonio del Comparto e posso raggiungere il 100% dello stesso;
- **Strumenti finanziari di natura azionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche): massimo 30% del patrimonio del Comparto;
- **Strumenti finanziari collegati al rendimento di materie prime**: massimo 5% del patrimonio del Comparto

Ulteriori informazioni (Fonte: Amundi)

Società di gestione: **Amundi SGR S.p.A**
 Banca depositaria:
Societe Generale Securities Services S.p.a.
 Agente amministrativo: **Previnet**

Evoluzione della performance (base 100) dal 30/12/2019 al 30/12/2025 (Fonte: Fund Admin)

Tutte le performance sono al netto degli oneri fiscali e al netto di costi/commissioni. Le performance riportate si riferiscono a periodi completi di 12 mesi per ciascun anno civile. Le performance passate non sono indicative delle performance future. Il valore degli investimenti può variare al rialzo o al ribasso in base all'evoluzione dei mercati.



Performance (Fonte: Fund Admin)

Performance	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Da inizio gestione
A partire dal	30/12/2024	28/11/2025	30/09/2025	30/12/2024	30/12/2022	30/12/2020	15/05/2018
Portafoglio	2,35%	-0,06%	0,42%	2,35%	8,64%	2,89%	1,93%

Performance annuale (Fonte: Fund Admin)

Riferimento	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portafoglio	2,35%	2,36%	3,70%	-5,02%	-0,29%	-0,77%	2,53%	-	-	-

Caratteristiche principali (Fonte: Amundi)

Categoria giuridica: **Fondo Pensione Aperto**
 Aperto Prima data di NAV: **30/04/2018**
 Orizzonte d'investimento minimo consigliato: **3 anni**

Spese (Fonte: Amundi)

Costo amministrativo annuo: **20 Euro**
 Adesione: **non prevista**
 Riscatto/Trasferimento: **10 Euro**
 Anticipazione: **10 Euro**
 Riallocazione (switch) della posizione individuale: **5 Euro**
 Riallocazione (switch) del flusso contributivo: **5 Euro**

Commissioni (Fonte: Amundi)

Commissioni di gestione massima applicabile: **0,80%**
 Commissioni legate al rendimento: **No**

Core Pension Obbligazionario Misto 25% ESG – Performance al 30/12/2025

Categoria Covip: **Obbligazionario misto**

Informazioni chiave (Fonte: Amundi)

Valore quota (NAV): **5,341 (EUR)**
 Data di valorizzazione: **30/12/2025**
 Patrimonio in gestione: **148,32 (milioni EUR)**
 Benchmark: **65% JPM GBI GLOBAL TRADED INDEX HEDGEURO NETTO ITALIAN PENSION FUNDS + 15% MSCIWORLD EX EMU EURO HEDGED NETTO ITALIANPENSION FUNDS + 10% MSCI EMU NETTO ITALIANPENSION FUNDS + 10% BLOOMBERG EUROTREASURY 0-6 MONTHS NETTO 12.5 PC**
 Valuta di riferimento della classe: **EUR**
 Frequenza di calcolo della quota: **Quindicinale**

Obiettivo di investimento

Il Comparto ha come obiettivo realizzare in un orizzonte temporale tendenzialmente di medio-periodo una crescita contenuta del capitale, per rispondere alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora alcuni anni di attività. Il comparto è caratterizzato da un grado di rischio medio.

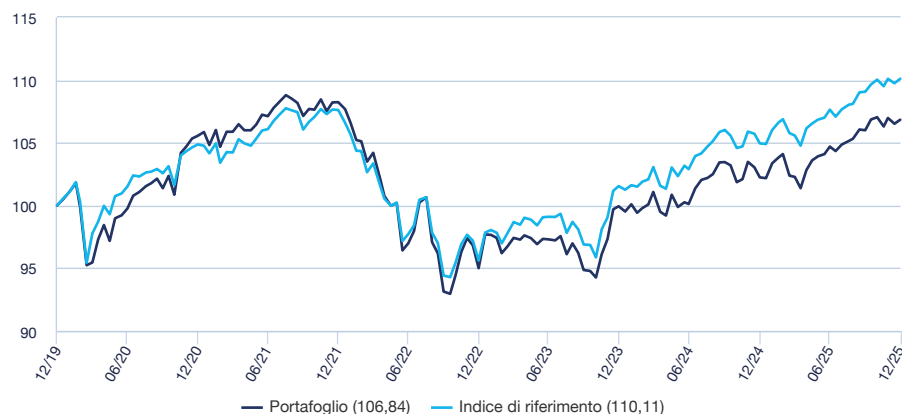
- **Strumenti finanziari di natura monetaria edobbligazionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche); massimo 85% del patrimonio del Comparto;
- **Strumenti finanziari di natura azionaria** (possibili ampie diversificazioni anche geografiche); almeno il 15% del patrimonio del Comparto e non possono superare il limite massimo del 30% dello stesso;
- **Strumenti finanziari collegati al rendimento di materie prime**: massimo 5% del patrimonio del Comparto. Il Comparto può utilizzare OICR fi no al 100% del suo patrimonio.

Ulteriori informazioni (Fonte: Amundi)

Società di gestione: **Amundi SGR S.p.A**
 Banca depositaria:
Societe Generale Securities Services S.p.a.
 Agente amministrativo: **Previnet**

Evoluzione della performance (base 100) dal 30/12/2019 al 30/12/2025 (Fonte: Fund Admin)

Tutte le performance sono al netto degli oneri fiscali e al netto di costi/commissioni. Le performance riportate si riferiscono a periodi completi di 12 mesi per ciascun anno civile. Le performance passate non sono indicative delle performance future. Il valore degli investimenti può variare al rialzo o al ribasso in base all'evoluzione dei mercati.



Performance (Fonte: Fund Admin)

Performance	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Da inizio gestione
A partire dal	30/12/2024	28/11/2025	30/09/2025	30/12/2024	30/12/2022	30/12/2020	15/05/2018
Portafoglio	4,50%	-0,13%	0,79%	4,50%	12,47%	1,21%	8,67%
Benchmark	4,92%	0,00%	0,95%	4,92%	15,16%	4,99%	16,36%

Performance annuale (Fonte: Fund Admin)

Riferimento	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portafoglio	4,50%	2,30%	5,20%	-12,23%	2,54%	5,56%	8,06%	-	-	-
Benchmark	4,92%	3,35%	6,20%	-11,15%	2,62%	4,88%	7,74%	-	-	-

Caratteristiche principali (Fonte: Amundi)

Categoria giuridica: **Fondo Pensione Aperto**
 Aperto Prima data di NAV: **30/04/2018**
 Orizzonte d'investimento minimo consigliato: **7 anni**

Spese (Fonte: Amundi)

Costo amministrativo annuo: **20 Euro**
 Adesione: **non prevista**
 Riscatto/Trasferimento: **10 Euro**
 Anticipazione: **10 Euro**
 Riallocazione (switch) della posizione individuale: **5 Euro**
 Riallocazione (switch) del flusso contributivo: **5 Euro**

Commissioni (Fonte: Amundi)

Commissioni di gestione massima applicabile: **0,80%**
 Commissioni legate al rendimento: **No**

Risultati della gestione

Per gli ultimi tre anni i dati possono essere sintetizzati come segue:

Benchmark: la rappresentazione dei benchmark è attuata secondo la metodologia "total return", ovvero tenendo conto anche dello stacco e del reinvestimento di dividendi. Per **rendimento netto** si intende il rendimento calcolato sulla base dei valori di quota resi pubblici ed è espresso al netto delle commissioni di gestione e degli altri oneri addebitabili al patrimonio.

Per **volatilità su base annua** (calcolata su dati bisettimanali da inizio gestione o inizio anno, sino al termine di ciascun anno solare) si intende la misura del rischio associato ad un portafoglio in un certo intervallo di tempo.

Anno 2023

Nome	Inizio Gestione	Comparto di investimento Rendimento netto	Comparto di investimento Volatilità	Benchmark Rendimento netto	Benchmark Volatilità
Core Pension Obbligazionario Misto 25% ESG	15/05/2018	5,20%	5,36%	6,14%	5,03%
Core Pension Bilanciato 50% ESG	15/05/2018	5,95%	6,66%	9,28%	6,73%
Core Pension Azionario 75% ESG	15/05/2018	6,95%	8,84%	-12,47%	9,21%
Core Pension Azionario Plus 90% ESG	15/05/2018	7,27%	9,90%	-14,31%	10,38%
Core Pension Garantito ESG	15/05/2018	3,70%	1,70%	-	-

Anno 2024

Nome	Inizio Gestione	Comparto di investimento Rendimento netto	Comparto di investimento Volatilità	Benchmark Rendimento netto	Benchmark Volatilità
Core Pension Obbligazionario Misto 25% ESG	15/05/2018	2,30%	1,61%	3,35%	3,53%
Core Pension Bilanciato 50% ESG	15/05/2018	3,63%	1,61%	6,53%	4,35%
Core Pension Azionario 75% ESG	15/05/2018	4,33%	1,61%	8,99%	5,76%
Core Pension Azionario Plus 90% ESG	15/05/2018	5,11%	1,61%	11,36%	6,47%
Core Pension Garantito ESG	15/05/2018	2,36%	1,61%	-	-

Anno 2025

Nome	Inizio Gestione	Comparto di investimento Rendimento netto	Comparto di investimento Volatilità	Benchmark Rendimento netto	Benchmark Volatilità
Core Pension Obbligazionario Misto 25% ESG	15/05/2018	4,50%	3,26%	4,92%	3,53%
Core Pension Bilanciato 50% ESG	15/05/2018	7,04%	4,80%	8,33%	4,35%
Core Pension Azionario 75% ESG	15/05/2018	9,40%	6,66%	12,09%	5,76%
Core Pension Azionario Plus 90% ESG	15/05/2018	10,83%	7,92%	14,13%	6,47%
Core Pension Garantito ESG	15/05/2018	2,35%	1,34%	-	-

Core Pension**Costi complessivi a carico del fondo**

In base a quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento gli oneri a carico del Fondo comprendono le commissioni di gestione, secondo le aliquote previste per ciascun comparto, gli oneri di negoziazione derivanti dall'attività di impiego delle risorse del Fondo, le imposte e tasse.

Il Fondo ha contabilizzato, per l'anno 2024, un importo a debito (imposta sostitutiva) per un totale 4.706.887,83 Euro.

Tra i costi complessivi a carico del Fondo si segnala la voce "Responsabile del Fondo", la cui imputazione sui comparti è definita in base al valore complessivo netto.

Il Total Expenses Ratio (TER) calcolato in percentuale del patrimonio alla fine del periodo considerato ad eccezione degli oneri di negoziazione, degli oneri fiscali e degli oneri direttamente a carico dell'aderente che vengono evidenziati separatamente in tabella, è il seguente:

Oneri di Gestione	Obblig. Misto 25% ESG	Bilanciato 50% ESG	Azionario 75% ESG	Azionario Plus 90% ESG	Garantito ESG
di cui per commissioni di: gestione finanziaria	0,69	0,85	0,97	1,09	0,71
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,02	0,03	0,03	0,03	0,01
Totale parziale	0,71	0,88	1,00	1,12	0,72

Oneri di Gestione	Obblig. Misto 25% ESG	Bilanciato 50% ESG	Azionario 75% ESG	Azionario Plus 90% ESG	Garantito ESG
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,08	0,10	0,13	0,17	0,09
Totale generale	0,79	0,98	1,13	1,29	0,81

Fatti di rilievo avvenuti durante e/o dopo la chiusura dell'esercizio**Fatti di rilievo avvenuti durante l'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione di Amundi SGR S.p.A., nella riunione del 28 maggio 2025, ha deliberato talune modifiche al regolamento di "Core Pension Fondo Pensione Aperto" riguardanti la denominazione, la politica di investimento dei comparti e la promozione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, con efficacia a decorrere dal 4 marzo 2026.

Inoltre, le risorse dei comparti del Fondo, escluse quelle del comparto "Core Pension Garantito ESG" (ridenominato "Core Pension Garantito" dal 4 marzo 2026), saranno gestite a partire dal 4 marzo 2026, sulla base di un accordo di delega conferita da Amundi SGR a Fineco Asset Management DAC ("FAM"), con sede in Dublino, Irlanda, nel rispetto dei limiti fissati dalla normativa.

FAM, società di investimenti del gruppo Fineco, ha sviluppato un proprio modello quantitativo di asset allocation utilizzato per l'attività di consulenza prestata dalla rete distributiva di

Fineco. La volontà di estendere il medesimo approccio anche alla gestione del Fondo si inserisce pertanto in un quadro più ampio di coerenza non solo nel modello servizio ma anche nella gestione aggregata del portafoglio del cliente.

Tali modifiche regolamentari sono state approvate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ("COVIP") in data 18 settembre 2025. Successivamente all'approvazione delle modifiche regolamentari da parte della COVIP, le modifiche e la data di efficacia delle stesse sono state comunicate agli aderenti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non si evidenziano fatti di rilievo che possano avere un impatto sullo stato patrimoniale e/o sul conto economico dei comparti del fondo.

Comunicazioni agli investitori istituzionali¹

Ai sensi della normativa vigente² i gestori degli attivi sono tenuti a comunicare con frequenza annuale agli investitori istituzionali con cui hanno concluso gli accordi su base individuale o collettiva³:

- a) le relazioni sui principali rischi a medio e lungo termine associati agli investimenti, sulla composizione del portafoglio, sulla sua rotazione e sui relativi costi;
- b) le relazioni sul ricorso ai consulenti in materia di voto ai fini delle attività di impegno e, ove applicabile, sulla loro politica di concessione di titoli in prestito nonché il modo in cui quest'ultima viene implementata al fine di perseguire le loro attività di impegno, in particolare in occasione delle assemblee generali delle società partecipate e informazioni in merito all'eventuale insorgenza di conflitti di interessi in connessione con le attività di impegno e le misure adottate dai gestori di attivi per gestirli;
- c) informazioni in merito all'eventuale adozione, e alle relative modalità, di decisioni di investimento sulla base di una valutazione dei risultati a medio e lungo termine delle società partecipate, compresi i risultati non finanziari.

In particolare, per quanto riguarda le informazioni di cui:

- alla lettera b) si rinvia al documento Amundi Voting Policy «Implementation della Voting Policy» sezioni: «1 Centralization of the function» e «3 Current method for exercising voting rights»; «6 Conflicts of interest». Il documento è pubblicato sul sito web della SGR, alla pagina [Politiche Aziendali](#).
- alla lettera c), si precisa che uno dei pilastri fondamentali che caratterizza lo stile di gestione attivo di Amundi è la selezione bottom-up dei singoli emittenti tramite ricerca

fondamentale interna sulle loro prospettive di medio e lungo termine. La valutazione degli investment case è infatti operata da team di analisti finanziari e non, e formulata in modo autonomo rispetto al team di gestione. Inoltre, le azioni valutate positivamente per l'acquisto sono oggetto di frequenti aggiornamenti di ricerca; i riscontri degli incontri con le società, così come le altre azioni di engagement da parte del team di ricerca, sono accuratamente tracciati e documentati.

Si rinvia anche a quanto specificato nei documenti denominati «Engagement Report», «Voting Report» e «Voting Report - Appendix», pubblicati sul sito web di Gruppo alla pagina [Legal Documentation](#).

Come richiesto dall'Articolo 50, paragrafo 2, del Regolamento delegato della Commissione Europea 2022/1288, le informazioni sulle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono disponibili in allegato alla presente relazione.

1 Cfr. TUF, articolo 124-quater - «“investitore istituzionale”: 1) un'impresa di assicurazione o di riassicurazione come definite alle lettere u) e cc) del comma 1 dell'articolo 1 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209, incluse le sedi secondarie in Italia di imprese aventi sede legale in uno Stato terzo, autorizzate ad esercitare attività di assicurazione o di riassicurazione nei rami vita ai sensi dell'articolo 2, commi 1 e 2, del medesimo decreto; 2) i fondi pensione con almeno cento aderenti, che risultino iscritti all'albo tenuto dalla COVIP e che rientrino tra quelli di cui agli articoli 4, comma 1, e 12 del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, ovvero tra quelli dell'articolo 20 del medesimo decreto aventi soggettività giuridica.»

2 La delibera Consob n. 21623 del 22 dicembre 2020 ha introdotto un nuovo Capo II-ter (trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto) nell'ambito della Parte III (Emittenti), Titolo IV (Diritti di voto) del Regolamento Emittenti (delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, e successive modificazioni), in linea con le disposizioni del TUF introdotte dal decreto legislativo n. 49 del 10 giugno 2019

3 Cfr. TUF, articolo 124-septies.

Comunicazioni delle Autorità e Interventi Normativi, nel corso dell'anno 2024, di interesse degli aderenti:

Risposta a interpello del 26 gennaio 2024 con cui l'Agenzia delle Entrate (Direzione regionale del Piemonte) chiarisce che, ai fini della riduzione dell'aliquota fiscale dal 15 al 9%, non è possibile far valere l'anzianità pregressa maturata presso altro fondo se non previo trasferimento.

Regolamenti attuativi del Regolamento DORA (**Digital Operational Resilience Act - Regolamento 2022/2554/UE**) emanati nel corso del 2024:

- il Regolamento Delegato (UE) 2024/1502 del 22 febbraio 2024 riguardante i criteri per la designazione dei fornitori terzi di servizi TIC come critici per le entità finanziarie;
- il Regolamento Delegato (UE) 2024//1505 del 22 febbraio 2024 concernente l'importo delle commissioni per le attività di sorveglianza che l'autorità di sorveglianza capofila addebita ai fornitori terzi critici di servizi TIC e le relative modalità di pagamento;
- il Regolamento Delegato (UE) 2024/1772 del 13 marzo 2024 riguardante i criteri per la classificazione degli incidenti connessi alle TIC e delle minacce informatiche, le soglie di rilevanza e i dettagli delle segnalazioni di gravi incidenti;
- il Regolamento Delegato (UE) 2024/1773 del 13 marzo 2024 riguardante la politica relativa agli accordi contrattuali per l'utilizzo di servizi TIC a supporto di funzioni essenziali o importanti prestati da fornitori terzi di servizi TIC;
- il Regolamento Delegato (UE) 2024/1774 del 13 marzo 2024 riguardante gli strumenti, i metodi, i processi e le politiche per la gestione dei rischi informatici e il quadro semplificato per la gestione dei rischi informatici;
- il Regolamento di esecuzione (UE) 2024/2956 del 29 novembre 2024 riguardante i modelli standard del registro delle informazioni.

Risposta a quesito COVIP giugno 2024 in merito alla nomina a consigliere di un soggetto che ha rivestito la carica di sindaco ritenendosi inammissibile la nomina a consigliere di un soggetto che, nell'esercizio precedente, abbia rivestito la carica di sindaco (o viceversa) e ciò, a prescindere dalla durata della carica stessa.

Istruzioni normativa mine antipersona

Istruzioni di Banca d'Italia, COVIP, IVASS e MEF per l'esercizio di controlli rafforzati sull'operato degli intermediari abilitati per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo, in attuazione dell'articolo 3, comma 1, della legge 9 dicembre 2021, numero 220 in vigore dall'8 agosto 2024 con termine di adeguamento fissato al 7 febbraio 2025.

Risposta dell'Agenzia delle Entrate numero 154 del luglio 2024

Richiamando la Risoluzione numero 55/E del 25 settembre 2020, l'Agenzia delle entrate chiarisce che, tenuto conto che la comunicazione al fondo pensione dei contributi sostitutivi del premio di risultato (o in generale dei contributi non dedotti) è posta nell'interesse del contribuente, "nell'ipotesi in cui sia il datore di lavoro a provvedere a tale comunicazione al posto del dipendente, quest'ultimo possa ritenersi esonerato da detto obbligo".

Legge concorrenza e investimenti in Venture Capital (legge 193 del 16 dicembre 2024)

L'articolo 33 introduce una quota minima (5% che diviene 10% dal 2026) di investimenti in Fondi di Venture Capital per usufruire dell'esenzione fiscale sui rendimenti da investimenti qualificati (L. 232/2016).

Legge di bilancio 2025 (legge 207 del 30 dicembre 2024)

Disposizioni relative alla previdenza complementare contenute all'articolo 1 comma 181 della legge numero 207/2024 in relazione alla possibilità di avvalersi della rendita di previdenza complementare per il raggiungimento dei requisiti di accesso alla pensione contributiva anticipata di cui si attende il decreto recante modalità attuative.

Evoluzione prevedibile della gestione

Prospettive Globali

Le borse globali hanno chiuso il 2025 sui massimi storici, mentre quelle dei Paesi emergenti hanno sfiorato i livelli del 2021, nonostante le politiche poco ortodosse dell'amministrazione USA che hanno alimentato il rally dell'oro, bene rifugio. In USA i rendimenti sul finire dell'anno sono saliti pur con il taglio dei tassi della Fed. Riguardo alla crescita economica, riteniamo che nel 2026 in USA sarà inferiore al potenziale: i consumi dovrebbero frenare a causa del rallentamento dell'occupazione, ma non crollare anche perché in vista delle elezioni di mid-term, Trump potrebbe riservare sorprese in termini di politiche economiche. In Europa i consumi sono sotto tono, ma l'inflazione sta scendendo. Lato banche centrali, la Fed rimarrà accomodante e il nuovo Presidente dovrebbe avere un approccio più espansivo; confermiamo la nostra previsione di due tagli dei tassi USA nel 2026. Ribadiamo la previsione che la BCE taglierà due volte i tassi nel 2026: crediamo che le prospettive di crescita nell'Eurozona siano deboli e che la BCE potrebbe sottostimare l'impatto

negativo dei dazi USA sull'export europeo. Manteniamo un assetto pro-rischio: il quadro macro è resiliente sostenuto da politiche fiscali e monetarie espansive, alta liquidità e favorevoli condizioni di credito. Rimangono i rischi legati alle valutazioni elevate che fronteggiamo con oro e strutture di protezione sulle azioni dei paesi sviluppati. Siamo ottimisti sui mercati azionari di USA ed Europa (inclusa la Gran Bretagna). La politica della Fed e gli utili sono favorevoli, ma l'attenzione degli investitori è concentrata sui potenziali ritorni degli investimenti nell'IA e nel settore tech in generale. Manteniamo la view positiva sull'area Emergente, pur riportando recentemente la posizione sulla Cina verso la neutralità poiché sta peggiorando il sentiment domestico. Tassi: confermiamo la view costruttiva sulla duration in USA (tratto breve-medio della curva) ed Europa (siamo in particolare positivi su BTP rispetto al Bund). Siamo positivi sul credito IG europeo, che offre carry interessante e presenta solidi fondamentali, e sul debito Emergente, sebbene su base selettiva.

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 emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998, così come integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, dai seguenti documenti per ciascun comparto:

1. Stato Patrimoniale
2. Conto Economico
3. Nota integrativa.

Caratteristiche strutturali

"Core pension Fondo Pensione Aperto" è un Fondo Pensione multicomparto, a contribuzione definita in regime di capitalizzazione individuale, istituito ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005 numero 252. Il Fondo ha lo scopo esclusivo di erogare, agli aderenti, trattamenti pensionistici complementari al sistema obbligatorio.

"Core pension Fondo Pensione Aperto" è stato autorizzato, dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), il 6 marzo 2018 ed ha iniziato ad operare il 26 marzo 2018.

Il Fondo è iscritto al numero 169 dell'apposito Albo istituito presso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

L'adesione al Fondo può avvenire in forma individuale ovvero 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, per i quali non sussistano o non operino le fonti istitutive di fondi pensione negoziali; i lavoratori autonomi, i liberi professionisti e i soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro, i soggetti destinatari del decreto legislativo 16 settembre 1996, numero 565.

La gestione finanziaria delle risorse del Fondo è affidata a AMUNDI SGR e realizzata con strumenti finanziari ed in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

"Core pension Fondo Pensione Aperto" è articolato in cinque linee d'investimento che presentano diverse caratteristiche di gestione.

Comparto di investimento "Core Pension Obbligazionario Misto 25% ESG"

La gestione delle risorse del comparto avviene con la finalità di realizzare in un orizzonte temporale tendenzialmente di medio periodo una crescita contenuta del capitale, per rispondere alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora alcuni anni di attività. Il comparto è caratterizzato da un grado di rischio medio.

Le disponibilità del Comparto, tenuto conto anche dell'esposizione realizzata tramite derivati, sono investite nel rispetto dei seguenti limiti:

- gli strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria, con possibilità di ampie diversificazioni anche geografiche, non possono superare il limite massimo del 85% del patrimonio del Comparto;
- gli strumenti finanziari di natura azionaria, con possibilità di ampie diversificazioni anche geografiche, rappresentano almeno il 15% del patrimonio del Comparto e non possono superare il limite massimo del 30% dello stesso;
- gli strumenti finanziari collegati al rendimento di materie prime non possono superare il limite massimo del 5% del patrimonio del Comparto.

Il Comparto può utilizzare OICR fino al 100% del suo patrimonio.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 65% JPM GBI Global Euro Hedged
- 10% MSCI EMU
- 15% MSCI WORLD EX EMU Euro Hedged
- 10% Bloomberg Barclays Euro Treasury 0-6M

Comparto di investimento "Core Pension Bilanciato 50% ESG"

La gestione delle risorse del comparto avviene con la finalità di realizzare in un orizzonte temporale tendenzialmente di medio-lungo periodo una crescita moderata del capitale, per rispondere alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora diversi anni di attività. Il comparto è caratterizzato da un grado di rischio medio-alto.

La politica d'investimento del Comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata ad un bilanciamento tra strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria. Il Comparto può utilizzare OICR

fino al 100% del suo patrimonio. Le disponibilità del Comparto tenuto conto anche dell'esposizione realizzata tramite derivati, sono investite nel rispetto dei seguenti limiti:

- gli strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria, con possibilità di ampie diversificazioni anche geografiche, non possono superare il limite massimo del 65% del patrimonio del Comparto;
- gli strumenti finanziari di natura azionaria, con possibilità di ampie diversificazioni anche geografiche, rappresentano almeno il 35% del patrimonio del Comparto e non possono superare il limite massimo del 65% dello stesso;
- gli strumenti finanziari collegati al rendimento di materie prime non possono superare il limite massimo del 5% del patrimonio del Comparto.

Il benchmark prescelto è così composto:

40% JPM GBI Global Euro Hedged
20% MSCI EMU
30% MSCI WORLD EX EMU Euro Hedged
10% Bloomberg Barclays Euro Treasury 0-6M

Comparto di investimento "Core Pension Azionario 75% ESG"

La gestione delle risorse del comparto avviene con la finalità di realizzare in un orizzonte temporale tendenzialmente di lungo periodo una crescita moderata del capitale investito, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività. Il comparto è caratterizzato da un grado di rischio medio-alto.

Le disponibilità del Comparto, tenuto conto anche dell'esposizione realizzata tramite derivati, sono investite nel rispetto dei seguenti limiti:

- gli strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria, con possibilità di ampie diversificazioni anche geografiche, non possono superare il limite massimo del 40% del patrimonio del Comparto;
- gli strumenti finanziari di natura azionaria, con possibilità di ampie diversificazioni anche geografiche, rappresentano almeno il 60% del patrimonio del Comparto e non possono superare il limite massimo del 90% dello stesso;
- gli strumenti collegati al rendimento di materie prime non possono superare il limite massimo del 5% del patrimonio del Comparto.

Il Comparto può utilizzare OICR fino al 100% del patrimonio.

Il benchmark prescelto è così composto:

25% JPM GBI Global Euro Hedged
40% MSCI EMU
35% MSCI WORLD EX EMU Euro Hedged

Comparto di investimento "Core Pension Azionario Plus 90% ESG"

La gestione delle risorse del comparto avviene con la finalità di realizzare in un orizzonte temporale tendenzialmente di lungo periodo una crescita significativa del capitale investito, rispondendo alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività. Il comparto è caratterizzato da un grado di rischio alto.

Le disponibilità del Comparto, tenuto conto anche dell'esposizione realizzata tramite derivati, sono investite nel rispetto dei seguenti limiti:

- gli strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria, con possibilità di ampie diversificazioni anche geografiche, non possono superare il limite massimo del 25% del patrimonio del Comparto;
- gli strumenti finanziari di natura azionaria, con possibilità di ampie diversificazioni anche geografiche, rappresentano almeno il 75% del patrimonio del Comparto e possono raggiungere il 100% dello stesso;
- gli strumenti collegati al rendimento di materie prime non possono superare il limite massimo del 5% del patrimonio del Comparto.

Il Comparto può utilizzare OICR fino al 100% del patrimonio.

Il benchmark prescelto è così composto:

40% MSCI EMU
50% MSCI WORLD EX EMU Euro Hedged
10% Bloomberg Barclays Euro Treasury 0-6M

Comparto di investimento "Core Pension Garantito ESG"

È un comparto di investimento garantito che ha come obiettivo quello di realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte di 5 anni.

Core Pension

La presenza della garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio. Il Comparto investe, in proporzioni flessibili, in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria; l'esposizione ai mercati azionari non può eccedere il 30% delle attività del Comparto. Il Comparto investe inoltre in strumenti finanziari collegati al rendimento di materie prime in misura non superiore al 5% del suo patrimonio. L'adesione al comparto denominato "Core pension Garantita" attribuisce all'aderente, al verificarsi degli eventi di cui appresso, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione.

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

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

La garanzia è prestata da AMUNDI SGR, che garantisce che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore al capitale versato nel Comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazione, di cui all'art. 14, comma 1, lett. a) del Regolamento.

In relazione allo stile gestionale adottato non è possibile individuare un benchmark o un indicatore di rendimento rappresentativi della politica di investimento del Comparto, ma è possibile individuare la seguente diversa misura di rischio:

Value at Risk, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%: -2,30%.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, la SGR ha stipulato apposite convenzioni con la compagnia "Crédit Agricole Vita S.p.A.". Pertanto, in questa sede non verranno esplicitati i dati relativi alla fase di erogazione.

La convenzione per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche complementari ha per oggetto, per la parte al netto dell'eventuale quota da erogare sotto forma di capitale, l'assicurazione di "rendita vitalizia immediata rivalutabile" ovvero, a scelta dell'aderente, una delle seguenti altre rendite:

- a)rendita vitalizia immediata rivalutabile;
- b)rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile in modo certo per i primi 5 anni e, successivamente, fintanto che l'iscritto sia in vita;
- c)rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile in modo certo per i primi 10 anni e, successivamente, fintanto che l'iscritto sia in vita;
- d)rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile fintanto che l'iscritto sia in vita e reversibile successivamente a favore di altro soggetto designato, fintanto che quest'ultimo rimanga in vita;

Gestore Amministrativo

La gestione amministrativa del Fondo è svolta in outsourcing da PREVINET S.p.A., con sede legale in Preganziol (TV) Via E. Forlanini, 24. Al gestore amministrativo è, inoltre, attribuito il compito di calcolare il valore delle quote del Fondo, mediante stipulazione di un apposito contratto in outsourcing.

Banca Depositaria

Banca Depositaria delle risorse del Fondo è Société Générale Securities Services S.p.A., Milano, via Benigno Crespi 19/A (MAC2).

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "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.

Criteria di registrazione e valutazione

Il rendiconto è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Il rendiconto è stato predisposto nel presupposto della continuità gestionale, avendo come riferimento un orizzonte temporale di almeno 12 mesi.

I criteri per l'iscrizione e la valutazione delle operazioni del Fondo utilizzati per la redazione del rendiconto sono stati applicati in continuità rispetto agli esercizi precedenti.

Le compravendite di strumenti finanziari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni.

Gli utili e le perdite da realizzo risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo.

Le plusvalenze e le minusvalenze su strumenti finanziari sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato e i valori determinati sulla base dei criteri di valutazione applicati alla data del rendiconto:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- il costo medio di acquisto ed il cambio medio di acquisto sono calcolati sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari alla fine del periodo precedente modificato, rispettivamente, dal costo degli acquisti del periodo e dal loro cambio;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, quindi mediante rilevazione di ratei attivi e passivi;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata sulla base del regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione eccedola del relativo titolo ovvero il giorno di messa in pagamento;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera

sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;

- gli utili e le perdite da realizzo risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati sulla base dei prezzi di mercato per i titoli negoziati su mercati regolamentati o in base a criteri di valutazione applicabili alla data della relazione sulla base delle policy approvate dal Consiglio di Amministrazione per i titoli non quotati;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- i differenziali su operazioni di "future", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della presente relazione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data di relazione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

Core Pension

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Italiana alla data della presente relazione;
- qualora lo strumento fosse quotato su più mercati, verrà utilizzato quello relativo al mercato in cui si formano i prezzi più significativi;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura del periodo sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione;
- le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

Le poste denominate in divise diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite applicando i tassi di cambio diffusi quotidianamente da "The WM Company (WMCO)", sulla base dei dati raccolti da controparti operanti sui maggiori mercati. In caso di mancata rilevazione da parte di "The WM Company" si utilizzeranno i tassi di cambio rilevati dalla Banca Centrale Europea (B.C.E.) alla data di riferimento della valorizzazione;

- le operazioni a termine in divisa estera sono convertite applicando i tassi forward correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valorizzazione;
- il valore di libro degli strumenti finanziari in portafoglio alla fine d'esercizio è determinato in base al costo medio ponderato continuo. Le differenze tra i valori di carico e i valori di mercato degli strumenti finanziari in portafoglio alla data della relazione di gestione danno origine alle

minusvalenze/plusvalenze iscritte nel conto economico dell'esercizio;

- nel caso di sottoscrizione di titoli di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del Fondo avviene invece nel momento in cui l'attribuzione dei titoli è certa, ovvero, in ogni altro caso, nei termini previsti dal programma di offerta o dagli usi e consuetudini di Borsa;
- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta (ex D. Lgs. 252/2005), nonché l'eventuale credito d'imposta spettante sui proventi da O.I.C.R. (ex Legge 190/2014), concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Informazioni su contributi da regolarizzare alla data del rendiconto

Si segnala che, alla data del presente rendiconto, risultano giacenti sul conto di raccolta del Fondo contributi non ancora valorizzati in quanto:

a. imputabili a trasferimenti in ingresso, per i quali manca il dettaglio previdenziale;

b. collettivi/individuali privi di informazioni sostanziali per l'abbinamento bonifico posizione.

L'entità del suddetto fenomeno e le iniziative intraprese dalla società di gestione vengono considerate rientranti nel novero dell'ordinaria amministrazione delle attività del Fondo.

Nei conti d'ordine, inoltre, sono stati registrati contributi non ancora avvalorati in attesa dell'effettivo incasso nel conto di raccolta del Fondo.

Rendiconto della fase di accumulo: COMPARTO "AZIONARIO PLUS 90% ESG"

Stato patrimoniale

Attività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Investimenti in gestione	530.022.249,78	366.386.726,98
10-a) Depositi bancari	18.047.342,38	23.526.900,34
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.708.752,00	19.089.225,00
10-d) Titoli di debito quotati	-	-
10-e) Titoli di capitale quotati	467.876.117,21	322.835.093,53
10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-i) Opzioni acquistate	-	-
10-l) Ratei e risconti attivi	296.245,75	175.672,59
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
10-n) Altre attività della gestione finanziaria	262.434,57	472.868,65
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
10-p) Crediti per operazioni forward	1.831.357,87	286.966,87
10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20) Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30) Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	530.022.249,78	366.386.726,98

Passività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Passività della gestione previdenziale	917.137,00	826.988,54
10-a) Debiti della gestione previdenziale	917.137,00	826.988,54
20) Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30) Passività della gestione finanziaria	1.650.087,64	3.919.352,52
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
30-b) Opzioni emesse	-	-
30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
30-d) Altre passività della gestione finanziaria	1.650.087,64	3.919.352,52
30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40) Debiti di imposta	10.842.934,38	3.262.466,28
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	13.410.159,02	8.008.807,34
100) Attivo netto destinato alle prestazioni	516.612.090,76	358.377.919,64

Conti d'ordine		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.507.782,21	658.138,19
Contributi da ricevere	-3.507.782,21	-658.138,19
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	461.923,99	1.667.141,54
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-461.923,99	-1.667.141,54
Valute da regolare	-222.171.936,92	-151.911.219,85
Controparte per valute da regolare	222.171.936,92	151.911.219,85

Conto economico

Conto economico	30/12/25	30/12/24
10) Saldo della gestione previdenziale	114.083.975,73	79.114.339,45
10-a) Contributi per le prestazioni	130.804.114,46	91.640.488,50
10-b) Anticipazioni	-2.382.836,27	-1.580.220,16
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.364.567,77	-9.867.045,99
10-d) Trasformazioni in rendita	-386,06	-142.772,34
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-972.970,67	-935.272,09
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.940,80	-1.086,35
10-i) Altre entrate previdenziali	3.562,84	247,88
20) Risultato della gestione finanziaria	60.472.808,62	21.434.946,19
20-a) Dividendi e interessi	8.480.268,01	7.465.944,00
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	51.992.540,61	13.969.002,19
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	-	-
30) Oneri di gestione	-5.479.678,85	-3.939.875,63
30-a) Società di gestione	-5.440.190,23	-3.911.782,60
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-39.488,62	-28.093,03
40) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	169.077.105,50	96.609.410,01
50) Imposta sostitutiva	-10.842.934,38	-3.359.363,79
100) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	158.234.171,12	93.250.046,22

Nota integrativa

Informazioni generali

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Quote	Numero	Controvalore	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	55.827.199,958	-	358.377.919,64
a) Quote emesse	19.321.345,598	130.807.677,30	-
b) Quote annullate	-2.533.918,724	-16.723.701,57	-
c) Variazione del valore quota	-	44.150.195,39	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	-	158.234.171,12
Quote in essere alla fine dell'esercizio	72.614.626,832	-	516.612.090,76

Valore della quota al 30/12/2025 7,114.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti in gestione

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 18.047.342,38 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 31/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	17.992.432,27
Ratei e risconti attivi su c/c	54.910,11
Totale	18.047.342,38

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR.

I primi 50 titoli in portafoglio per controvalore al 31/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
1	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	16.169.413,79	3,05%
2	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	15.430.958,95	2,91%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029 3	IT0005365165	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.237.300,00	2,87%
4	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	13.911.004,80	2,62%
5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.628.800,00	1,82%
6	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	8.243.261,35	1,56%
7	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	7.306.397,90	1,38%
8	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	6.858.642,68	1,29%
9	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	6.416.424,30	1,21%
10	ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	6.381.304,28	1,20%
11	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	6.343.590,49	1,20%
12	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	6.085.278,45	1,15%
13	DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	5.907.160,81	1,11%
14	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	5.795.622,40	1,09%
15	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	5.752.421,40	1,09%
16	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	5.285.417,50	1,00%
17	INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	5.218.474,03	0,98%
18	ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	I.G - TCapitale Q OCSE	5.213.321,24	0,98%
19	MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	I.G - TCapitale Q OCSE	5.151.525,60	0,97%
20	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	5.084.537,43	0,96%

Core Pension

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
21	TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	4.874.728,03	0,92%
22	AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	4.842.199,60	0,91%
23	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	4.807.480,80	0,91%
24	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	4.799.489,66	0,91%
25	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	4.791.348,56	0,90%
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.784.300,00	0,90%
27	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.765.250,00	0,90%
28	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	4.537.110,60	0,86%
29	PROLOGIS INC	US74340W1036	I.G - TCapitale Q OCSE	4.363.529,97	0,82%
30	QUANTA SERVICES INC	US74762E1029	I.G - TCapitale Q OCSE	4.264.213,40	0,80%
31	HERSHEY CO/THE	US4278661081	I.G - TCapitale Q OCSE	4.168.127,90	0,79%
32	CITIZENS FINANCIAL GROUP	US1746101054	I.G - TCapitale Q OCSE	4.096.444,70	0,77%
33	KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	US49338L1035	I.G - TCapitale Q OCSE	4.090.240,64	0,77%
34	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	4.073.233,42	0,77%
35	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	3.994.307,93	0,75%
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.921.440,00	0,74%
37	BLUESCOPE STEEL LTD	AU000000BSL0	I.G - TCapitale Q OCSE	3.920.403,69	0,74%
38	KBC GROUP NV	BE0003565737	I.G - TCapitale Q UE	3.908.416,20	0,74%
39	COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	3.815.519,86	0,72%
40	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	3.798.312,72	0,72%
41	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	3.755.777,46	0,71%
42	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	I.G - TCapitale Q OCSE	3.720.084,50	0,70%
43	DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	3.692.168,50	0,70%
44	IQVIA HOLDINGS INC	US46266C1053	I.G - TCapitale Q OCSE	3.635.565,55	0,69%
45	LEGRAND SA	FR0010307819	I.G - TCapitale Q UE	3.572.037,75	0,67%
46	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	3.543.548,24	0,67%
47	DEERE & CO	US2441991054	I.G - TCapitale Q OCSE	3.538.588,05	0,67%
48	TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.536.562,00	0,67%
49	STARBUCKS CORP	US8552441094	I.G - TCapitale Q OCSE	3.518.243,61	0,66%
50	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	3.505.833,85	0,66%
51	ALTRI	-	-	225.529.504,62	42,55%
-	Totale	-	-	509.584.869,21	96,13%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31/12/2025 non risultano posizioni creditorie da regolare.

Al 31/12/2025 non risultano posizioni debitorie da regolare.

Di seguito le altre operazioni al 31/12/2025:

Tipo operazione	Controvalore Divisa ricalcolato
Dividendi	262.434,57
Totale	262.434,57

Derivati a copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione LC
AUD	CORTA	7.860.000	1,7549	-4.478.887,69
CHF	CORTA	2.954.000	0,9300	-3.176.344,09
DKK	CORTA	2.620.000	7,4680	-350.830,21
GBP	CORTA	6.975.000	0,8727	-7.992.895,20
JPY	CORTA	1.411.979.000	183,8265	-7.681.041,63
SEK	CORTA	13.100.000	10,8115	-1.211.672,76
USD	CORTA	231.972.000	1,1759	-197.280.265,34
-	-	-	-	-222.171.936,92

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Titoli	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	27.314.702,00	14.394.050,00	-	-	41.708.752,00
Titoli di Capitale quotati	13.662.390,71	199.019.141,67	254.202.614,68	991.970,15	467.876.117,21
Depositi bancari	18.047.342,38	-	-	-	18.047.342,38
Totale	59.024.435,09	213.413.191,67	254.202.614,68	991.970,15	527.632.211,59

Valuta	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
EUR	41.708.752,00	205.149.405,83	17.052.934,21	263.911.092,04
USD	-	218.421.837,08	79.061,19	218.500.898,27
JPY	-	15.867.242,48	98.054,82	15.965.297,3
GBP	-	11.922.563,90	393.862,03	12.316.425,93
AUD	-	7.870.852,38	90.212,48	7.961.064,86
CHF	-	4.889.575,85	100.451,27	4.990.027,12
DKK	-	2.368.765,72	73.797,73	2.442.563,45
SEK	-	1.385.873,97	95.184,04	1.481.058,01
CAD	-	-	48.282,90	48.282,90
HKD	-	-	15.501,71	15.501,71
Totale	41.708.752,00	467.876.117,21	18.047.342,38	527.632.211,59

Core Pension**Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 31/12/2025**

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 31/12/2025 risulta avere la seguente durata finanziaria media:

Movimentazione	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	3,053	2,484	-	-	2,857
Totale obbligazioni	3,053	2,484	-	-	2,857

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 31/12/2025 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore
Titoli di Stato	-44.478.001,36	20.087.839,60	-24.390.161,76	64.565.840,96
Titoli di capitale quotati	-284.435.854,14	175.135.858,94	-109.299.995,20	459.571.713,08
Totale	-328.913.855,5	195.223.698,54	-133.690.156,96	524.137.554,04

Commissioni di negoziazione

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	Percentuale sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	64.565.840,96	-
Titoli di Capitale quotati	37.388,04	25.346,71	62.734,75	459.571.713,08	0,01
Totale	37.388,04	25.346,71	62.734,75	524.137.554,04	0,01

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 296.245,75 è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad Euro 262.434,57 è relativa a dividendi maturati e non ancora incassati.

Crediti per operazioni forward

La voce "Crediti per operazioni forward", evidenzia un saldo di valutazione positivo su contratti forward aperti alla data del 31/12/2025, per Euro 1.831.357,87.

Valutazione e margini su futures e opzioni

Nulla da segnalare.

30 - Crediti d'imposta

Nulla da segnalare.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 917.137,00 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "Passività della gestione finanziaria", pari a Euro 1.650.087,64 corrisponde a debiti per commissioni di gestione maturate nel mese di dicembre per Euro 1.550.950,69 da prelevare dal patrimonio del comparto nella misura e con le modalità previste dal Regolamento, spese per il Responsabile del fondo per Euro 8.031,10, spese per il contributo annuale Covip per Euro 31.457,52 e debiti su forward pending al 31 dicembre 2025 per Euro 59.648,33.

40 - Debiti d'imposta

La voce "debiti d'imposta", pari a Euro 10.842.934,38 corrisponde al debito d'imposta sostitutiva determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 252/2005 e successive modifiche.

Conti d'ordine

La voce è inerente per Euro 3.507.782,21 ai conti d'ordine relativi ai contributi dovuti in base alle adesioni comunicate ma per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi, per Euro 461.923,99 ai conti d'ordine relativi ai trasferimenti in ingresso per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi e per Euro -222.171.936,92 a valute da regolare il cui dettaglio è contenuto nel paragrafo Posizioni di copertura del rischio di cambio.

Informazioni sul conto economico**10 - a) Contributi per le prestazioni**

La voce "contributi per le prestazioni" presenta un saldo pari a Euro 130.804.114,46. Di seguito sono riportate le componenti principali di tale saldo.

Numero di aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Totali
45.676	483.046,01	65.197.230,32	17.433.616,54	83.113.892,87

Trasferimenti in ingresso

Numero	Importo
2.158	37.368.625,65

Trasferimenti per conversione

Numero	Importo
440	8.308.254,65

TFR - Progresso

Numero	Importo
254	2.818.443,26

Core Pension**10 - a) Commissioni amministrative annue**

La voce, di Euro 805.101,97, contiene l'importo delle commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2025 per Euro 803.248,34 e l'importo delle commissioni per passaggio comparto per Euro 1.853,63.

10 - b) Anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
246	-2.382.836,27

10 - c) Trasferimenti e riscatti**Trasferimenti in uscita per conversione**

Numero	Importo
283	-5.791.494,38

Riscatti

Numero	Importo
76	-1.235.745,04

Trasferimento posizione ind.le in uscita

Numero	Importo
410	-6.337.328,35

10 - d) Trasformazioni in rendita

Numero Soggetti	Importo
1	-386,06

10 - e) Erogazioni in forma di capitale

Numero Soggetti	Importo
37	-972.970,67

10 - h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro -2.940,80, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

10 - i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 3.562,84, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	7.614.391,04	36.110.363,49
Titoli di Stato	547.371,40	198.897,00
Depositi bancari	318.505,57	-328.646,85
Risultato della gestione cambi	-	16.263.832,24
Commissioni di negoziazione	-	-62.734,75
Oneri di gestione - bolli e spese	-	-223.101,84
Oneri bancari	-	-915,15
Bonus CSDR	-	719,06
Altri costi	-	-61.898,35
Altri ricavi	-	96.025,76
Totale	8.480.268,01	51.992.540,61

30 - Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	-5.440.190,23
Totale	-5.440.190,23

Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Onorario Responsabile Fondo	-8.031,10
Contributo annuale Covip	-31.457,52
Totale	-39.488,62

50 - Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 252/2005	-10.842.934,38
Totale	-10.842.934,38

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Relazione della società di revisione indipendente

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di Amundi SGR S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Azionario Plus 90% ESG (il Comparto) attivato da Amundi SGR S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 30 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Azionario Plus 90% ESG attivato da Amundi SGR S.p.A. al 30 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension e a Amundi SGR S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 27 febbraio 2025 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



2

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

Il collegio sindacale di Amundi SGR S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mattia Morara".

Mattia Morara
Director

Bologna, 25 febbraio 2026

Rendiconto della fase di accumulo: COMPARTO "AZIONARIO 75% ESG"

Stato patrimoniale

Attività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Investimenti in gestione	273.488.605,67	204.278.274,87
10-a) Depositi bancari	7.077.850,21	11.915.448,59
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.556.286,67	39.815.598,69
10-d) Titoli di debito quotati	903.033,00	798.906,00
10-e) Titoli di capitale quotati	203.159.254,36	150.956.950,93
10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-i) Opzioni acquistate	-	-
10-l) Ratei e risconti attivi	705.612,21	430.041,32
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
10-n) Altre attività della gestione finanziaria	102.616,54	224.620,22
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
10-p) Crediti per operazioni forward	983.953,77	136.709,12
10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-1,09	-
20) Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30) Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	273.488.605,67	204.278.274,87

Passività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Passività della gestione previdenziale	307.745,16	132.737,88
10-a) Debiti della gestione previdenziale	307.745,16	132.737,88
20) Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30) Passività della gestione finanziaria	779.393,37	2.185.274,57
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
30-b) Opzioni emesse	-	-
30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
30-d) Altre passività della gestione finanziaria	779.393,37	2.185.274,57
30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40) Debiti di imposta	5.224.727,66	1.077.054,04
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	6.311.866,19	3.395.066,49
100) Attivo netto destinato alle prestazioni	267.176.739,48	200.883.208,38

Conti d'ordine		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.813.694,56	368.909,19
Contributi da ricevere	-1.813.694,56	-368.909,19
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	238.837,24	934.490,44
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-238.837,24	-934.490,44
Valute da regolare	-118.884.290,51	-89.784.899,36
Controparte per valute da regolare	118.884.290,51	89.784.899,36

Conto economico

Conto economico	30/12/25	30/12/24
10) Saldo della gestione previdenziale	45.499.517,92	39.870.745,57
10-a) Contributi per le prestazioni	57.059.469,87	47.718.719,32
10-b) Anticipazioni	-1.242.219,22	-1.045.769,00
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.326.968,98	-5.905.357,99
10-d) Trasformazioni in rendita	-116.058,16	-322.447,78
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-873.041,69	-571.622,62
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.809,24	-2.972,29
10-i) Altre entrate previdenziali	145,34	195,93
20) Risultato della gestione finanziaria	28.613.979,02	10.418.073,54
20-a) Dividendi e interessi	5.168.771,28	4.469.319,14
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.445.207,74	5.948.754,40
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	-	-
30) Oneri di gestione	-2.595.238,18	-1.969.702,24
30-a) Società di gestione	-2.575.188,71	-1.955.458,43
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-20.049,47	-14.243,81
40) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	71.518.258,76	48.319.116,87
50) Imposta sostitutiva	-5.224.727,66	-1.496.178,28
100) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	66.293.531,10	46.822.938,59

Nota integrativa

Informazioni generali

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Quote	Numero	Controvalore	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	32.947.710,086	-	200.883.208,38
a) Quote emesse	8.944.122,893	57.059.615,21	-
b) Quote annullate	-1.837.180,641	-11.560.097,29	-
c) Variazione del valore quota	-	20.794.013,18	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	-	66.293.531,10
Quote in essere alla fine dell'esercizio	40.054.652,338	-	267.176.739,48

VALORE DELLA QUOTA AL 30/12/2025 6,670.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti in gestione

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 7.077.850,21 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 31/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	7.051.144,85
Ratei e risconti attivi su c/c	26.705,36
Totale	7.077.850,21

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR.

I primi 50 titoli in portafoglio per controvalore al 31/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
1	US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	US91282CFF32	I.G - TStato Org Int Q OCSE	7.954.352,17	2,91%
2	US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	US912828Z948	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.041.714,50	2,57%
3	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	6.883.564,11	2,52%
4	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	6.567.309,33	2,40%
5	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	6.290.121,60	2,30%
6	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.048.460,00	2,21%
7	US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org Int Q OCSE	5.235.840,03	1,91%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.089.700,00	1,86%
9	BUNDESobligation 10/10/2030 2,2	DE000BU25059	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.943.700,00	1,81%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.033.296,00	1,47%
11	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	3.726.435,30	1,36%
12	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	3.112.611,61	1,14%
13	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	2.919.161,63	1,07%
14	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	2.907.236,89	1,06%
15	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	2.901.005,25	1,06%
16	ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	2.885.114,20	1,05%
17	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	2.751.261,75	1,01%
18	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	2.715.486,90	0,99%
19	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	2.600.033,10	0,95%

Core Pension

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
20	DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	2.513.760,58	0,92%
21	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.389.469,50	0,87%
22	INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	2.359.256,90	0,86%
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.249.540,00	0,82%
24	ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	I.G - TCapitale Q OCSE	2.222.167,42	0,81%
25	MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	I.G - TCapitale Q OCSE	2.191.610,56	0,80%
26	AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	2.189.334,70	0,80%
27	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.167.401,74	0,79%
28	TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	2.077.410,72	0,76%
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.066.840,00	0,76%
30	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	2.050.781,70	0,75%
31	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	2.046.705,06	0,75%
32	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.044.116,51	0,75%
33	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	2.038.938,90	0,75%
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org. Int Q UE	1.863.960,00	0,68%
35	QUANTA SERVICES INC	US74762E1029	I.G - TCapitale Q OCSE	1.814.652,00	0,66%
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.812.580,00	0,66%
37	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	1.806.098,58	0,66%
38	UNITED KINGDOM GILT 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.778.449,99	0,65%
39	KBC GROUP NV	BE0003565737	I.G - TCapitale Q UE	1.766.551,80	0,65%
40	KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	US49338L1035	I.G - TCapitale Q OCSE	1.740.796,33	0,64%
41	CITIZENS FINANCIAL GROUP	US1746101054	I.G - TCapitale Q OCSE	1.726.562,95	0,63%
42	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	1.717.342,00	0,63%
43	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.701.723,09	0,62%
44	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	1.698.235,26	0,62%
45	DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	1.669.473,10	0,61%
46	COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	1.624.168,31	0,59%
47	LEGRAND SA	FR0010307819	I.G - TCapitale Q UE	1.614.400,35	0,59%
48	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	1.602.071,32	0,59%
49	TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.598.488,80	0,58%
50	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.584.637,99	0,58%
51	Altri	-	-	118.284.643,50	43,25%
	Totale	-	-	264.618.574,03	96,73%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31/12/2025 non risultano posizioni creditorie da regolare.

Al 31/12/2025 non risultano posizioni debitorie da regolare.

Di seguito le altre operazioni al 31/12/2025:

Tipo operazione	Controvalore Divisa ricalcolato
Dividendi	102.610,86
Totale	102.610,860

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione LC
AUD	CORTA	3.500.000	1,7549	-1.994.415,64
CHF	CORTA	1.890.000	0,9300	-2.032.258,06
DKK	CORTA	800.000	7,4680	-107.123,73
GBP	CORTA	5.165.000	0,8727	-5.918.753,22
JPY	CORTA	612.365.000	183,8265	-3.331.211,77
SEK	CORTA	5.000.000	10,8115	-462.470,52
USD	CORTA	124.834.000	1,1759	-106.164.901,99
USD	LUNGA	1.325.000	1,1759	1.126.844,42
-	-	-	-	-118.884.290,51

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Titoli	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.544.776,00	18.584.680,03	24.426.830,64	-	60.556.286,67
Titoli di Debito quotati		903.033,00	-	-	903.033,00
Titoli di Capitale quotati	6.176.010,03	88.565.339,23	107.969.095,06	448.810,04	203.159.254,36
Depositi bancari	7.077.850,21	-	-	-	7.077.850,21
Totale	30.798.636,24	108.053.052,26	132.395.925,70	448.810,04	271.696.424,24

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale/ Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	36.129.456,03	903.033,00	92.756.735,62	6.357.341,46	136.146.566,11
USD	21.938.690,63	-	91.167.054,13	47.063,18	113.152.807,94
GBP	2.488.140,01	-	5.394.179,32	200.612,85	8.082.932,18
JPY	-	-	6.695.515,16	51.735,20	6.747.250,36
AUD	-	-	3.231.818,47	23.625,63	3.255.444,10
CHF	-	-	2.215.406,95	328.992,44	2.544.399,39
DKK	-	-	1.071.778,92	7.538,78	1.079.317,70
SEK	-	-	626.765,79	41.483,21	668.249,00
HKD	-	-	-	19.332,12	19.332,12
CAD	-	-	-	125,34	125,34
Totale	60.556.286,67	903.033,00	203.159.254,36	7.077.850,21	271.696.424,24

Core Pension**Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 31/12/2025**

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 31/12/2025 risulta avere la seguente durata finanziaria media:

Movimentazione	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	-	0,238	-	0,238
Titoli di Stato quotati	7,618	6,335	6,574	6,802
Totale obbligazioni	7,618	6,057	6,574	6,707

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 31/12/2025 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Acquisti	Vendite	Saldo	Saldo finale
Titoli di Stato	-31.810.543,68	6.597.087,90	-25.213.455,78	38.407.631,58
Titoli di Debito quotati	-900.000,00	-	-900.000,00	900.000,00
Titoli di Capitale quotati	-117.283.508,73	81.419.493,01	-35.864.015,72	198.703.001,74
Totale	-149.994.052,41	88.016.580,91	-61.977.471,50	238.010.633,32

Commissioni di negoziazione

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC+VC	Percentuale sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	38.407.631,58	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	900.000,00	-
Titoli di Capitale quotati	15.808,41	11.706,40	27.514,81	198.703.001,74	0,014
Totale	15.808,41	11.706,40	27.514,81	238.010.633,32	0,012

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 705.612,21 è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad Euro 102.616,54, è relativa a dividendi maturati e non ancora incassati.

Crediti per operazioni forward

La voce "Crediti per operazioni forward", evidenzia un saldo di valutazione positivo su contratti forward aperti alla data del 31/12/2025, per Euro 983.953,77.

Valutazione e margini su futures e opzioni

La voce "Valutazione e margini su futures e opzioni", si riferisce al controvalore delle marginature futures in divisa alla data del 31/12/2025, per Euro -1,09.

30 - Crediti d'imposta

Nulla da segnalare.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 307.745,16 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

Informazioni sul conto economico**10 - a) Contributi per le prestazioni**

La voce "contributi per le prestazioni" presenta un saldo pari a Euro 57.059.469,87. Di seguito sono riportate le componenti principali di tale saldo.

Numero di aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Totali
19.937	190.980,88	29.121.369,53	6.843.588,23	36.155.938,64

Trasferimenti in ingresso

Numero	Importo
922	17.805,962,66

Trasferimenti per conversione

Numero	Importo
180	2.250.348,20

TFR - Progresso

Numero	Importo
87	1.154.003,46

Core Pension**10 - a) Commissioni amministrative annue**

La voce, di Euro 306.783,09, contiene l'importo delle commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2025 per Euro 306.060,53 e l'importo delle commissioni per passaggio comparto per Euro 722,56.

10 - b) Anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
165	-1.242.219,22

10 - c) Trasferimenti e riscatti**Trasferimenti in uscita per conversione**

Numero	Importo
254	-5.473.105,77

Riscatti

Numero	Importo
39	-1.087.609,26

Trasferimento posizione ind.le in uscita

Numero	Importo
183	-2.707.463,64

Rata R.I.T.A.

Numero	Importo
12	-58.790,31

10 - d) Trasformazioni in rendita

Numero Soggetti	Importo
2	-116.058,16

10 - e) Erogazioni in forma di capitale

Numero Soggetti	Importo
32	-873.041,69

10 - h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro -1.809,24, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

10 - i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 145,34, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	3.489.318,77	16.501.066,77
Titoli di Stato	1.486.546,33	-2.282.058,66
Depositi bancari	175.127,18	-160.283,71
Titoli di debito quotati	17.779,00	4.127,00
Risultato della gestione cambi	-	9.492.719,57
Commissioni di negoziazione	-	-27.514,81
Futures	-	-1,09
Oneri di Gestione - Bolli e spese	-	-95.245,93
Bonus CSDR	-	569,00
Altri costi	-	-35.260,87
Altri ricavi	-	47.090,47
Totale	5.168.771,28	23.445.207,74

30 - Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	-2.575.188,71
Totale	-2.575.188,71

Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Onorario Responsabile Fondo	-4.501,70
Contributo annuale Covip	-15.547,77
Totale	-20.049,47

50 - Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 252/2005	-5.224.727,66
Totale	-5.224.727,66

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Relazione della società di revisione indipendente



Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di Amundi SGR S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Azionario 75% ESG (il Comparto) attivato da Amundi SGR S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 30 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Azionario 75% ESG attivato da Amundi SGR S.p.A. al 30 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension e a Amundi SGR S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 27 febbraio 2025 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



2

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

Il collegio sindacale di Amundi SGR S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mattia Morara".

Mattia Morara
Director

Bologna, 25 febbraio 2026

Rendiconto della fase di accumulo: COMPARTO "BILANCIATO 50% ESG"

Stato patrimoniale

Attività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Investimenti in gestione	457.238.922,16	354.237.265,45
10-a) Depositi bancari	13.988.563,06	20.082.726,01
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	142.626.013,06	105.336.507,45
10-d) Titoli di debito quotati	66.217.648,94	51.470.158,99
10-e) Titoli di capitale quotati	230.065.253,99	175.184.870,80
10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-i) Opzioni acquistate	-	-
10-l) Ratei e risconti attivi	2.539.709,62	1.662.566,18
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
10-n) Altre attività della gestione finanziaria	133.551,08	339.218,97
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
10-p) Crediti per operazioni forward	1.668.182,85	161.217,05
10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-0,44	-
20) Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30) Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	457.238.922,16	354.237.265,45

Passività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Passività della gestione previdenziale	538.199,87	587.092,11
10-a) Debiti della gestione previdenziale	538.199,87	587.092,11
20) Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30) Passività della gestione finanziaria	1.127.047,20	3.586.450,80
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
30-b) Opzioni emesse	-	-
30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
30-d) Altre passività della gestione finanziaria	1.127.047,20	3.586.450,80
30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40) Debiti di imposta	6.807.406,95	652.683,13
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	8.472.654,02	4.826.226,04
100) Attivo netto destinato alle prestazioni	448.766.268,14	349.411.039,41

Conti d'ordine		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.046.883,13	641.671,07
Contributi da ricevere	-3.046.883,13	-641.671,07
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	401.230,27	1.625.428,43
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-401.230,27	-1.625.428,43
Valute da regolare	-204.801.396,89	-151.271.637,07
Controparte per valute da regolare	204.801.396,89	151.271.637,07

Core Pension

Conto economico

Conto economico	30/12/25	30/12/24
10) Saldo della gestione previdenziale	72.581.594,68	61.172.049,85
10-a) Contributi per le prestazioni	96.510.347,78	76.989.612,15
10-b) Anticipazioni	-2.500.340,12	-1.686.662,27
10-c) Trasferimenti e riscatti	-17.469.587,04	-11.006.727,52
10-d) Trasformazioni in rendita	-191.428,21	-287.692,09
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.765.579,15	-2.836.254,31
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.323,86	-446,93
10-i) Altre entrate previdenziali	505,28	220,82
20) Risultato della gestione finanziaria	37.388.314,11	15.737.560,41
20-a) Dividendi e interessi	9.328.642,65	7.880.423,80
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.059.671,46	7.857.136,61
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	-	-
30) Oneri di gestione	-3.807.273,11	-2.991.508,77
30-a) Società di gestione	-3.777.406,86	-2.969.657,31
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-29.866,25	-21.851,46
40) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	106.162.635,68	73.918.101,49
50) Imposta sostitutiva	-6.807.406,95	-2.057.634,18
100) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	99.355.228,73	71.860.467,31

Nota integrativa

Informazioni generali

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Quote	Numero	Controvalore	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	60.912.075,384	-	349.411.039,41
a) Quote emesse	16.259.913,252	96.510.853,06	-
b) Quote annullate	-4.078.469,282	-23.929.258,38	-
c) Variazione del valore quota		26.773.634,05	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-	99.355.228,73
Quote in essere alla fine dell'esercizio	73.093.519,354	-	448.766.268,14

VALORE DELLA QUOTA AL 30/12/2025 6,140.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti in gestione

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 13.988.563,06 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 30/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	13.940.276,02
Ratei e risconti attivi su c/c	48.287,04
Totale	13.988.563,06

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR.

I primi 50 titoli in portafoglio per controvalore al 31/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
1	US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	US91282CFF32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	21.874.468,47	4,78%
2	US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	US912828Z948	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	20.342.730,79	4,45%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.881.000,00	3,04%
4	US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.599.040,06	2,10%
5	US TREASURY N/B 15/11/2028 3,125	US9128285M81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.257.731,16	2,02%
6	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	8.748.676,80	1,91%
7	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	8.345.843,33	1,83%
8	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.698.040,00	1,68%
9	US TREASURY N/B 31/05/2030 3,75	US91282CHF14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.688.719,86	1,68%
10	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	5.824.492,80	1,27%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.668.416,00	1,24%
12	CCTS EU 15/10/2030 FLOATING	IT0005491250	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.093.900,00	1,11%
13	UNITED KINGDOM GILT 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org. Int Q OCSE	5.012.525,07	1,10%
14	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org. Int Q UE	4.814.400,00	1,05%
15	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	3.956.464,79	0,87%
16	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	3.710.345,88	0,81%
17	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	3.693.693,07	0,81%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.625.160,00	0,79%

Core Pension

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.460.455,50	0,76%
20	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	3.457.869,85	0,76%
21	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	3.455.062,24	0,76%
22	DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	3.192.715,27	0,70%
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.100.260,00	0,68%
24	US TREASURY N/B 15/05/2042 3	US912810QW18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.094.503,45	0,68%
25	US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.969.261,60	0,65%
26	BUNDESOBLIGATION 10/10/2030 2,2	DE000BU25059	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.966.220,00	0,65%
27	ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	I.G - TCapitale Q OCSE	2.823.584,74	0,62%
28	MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	I.G - TCapitale Q OCSE	2.782.287,49	0,61%
29	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.752.633,30	0,60%
30	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	2.691.481,65	0,59%
31	ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	2.676.577,20	0,59%
32	TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	2.639.833,61	0,58%
33	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	2.601.895,01	0,57%
34	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.597.128,07	0,57%
35	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	2.591.044,40	0,57%
36	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	2.552.287,50	0,56%
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.470.256,64	0,54%
38	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	2.410.800,30	0,53%
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 30/10/2037 4,05	IT0005596470	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.383.582,00	0,52%
40	QUANTA SERVICES INC	US74762E1029	I.G - TCapitale Q OCSE	2.304.053,73	0,50%
41	BANKINTER SA 04/02/2033 VARIABLE	ES0213679057	I.G - TDebito Q UE	2.295.837,00	0,50%
42	HERSHEY CO/THE	US4278661081	I.G - TCapitale Q OCSE	2.255.508,64	0,49%
43	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.217.259,00	0,48%
44	KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	US49338L1035	I.G - TCapitale Q OCSE	2.213.488,40	0,48%
45	INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	2.188.113,62	0,48%
46	CITIZENS FINANCIAL GROUP	US1746101054	I.G - TCapitale Q OCSE	2.173.306,54	0,48%
47	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	2.165.452,34	0,47%
48	MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/01/2031 VARIABLE	IT0005620189	I.G - TDebito Q IT	2.080.050,00	0,45%
49	COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	2.063.580,48	0,45%
50	AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	2.031.177,40	0,44%
51	Altri	-	-	206.415.700,94	45,14%
	Totale	-	-	438.908.915,99	95,99%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31/12/2025 non risultano posizioni creditorie da regolare.

Al 31/12/2025 non risultano posizioni debitorie da regolare.

Di seguito le altre operazioni al 31/12/2025:

Tipo operazione	Controvalore Divisa ricalcolato
Dividendi	133.520,79
Totale	133.520,79

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione LC
AUD	CORTA	4.080.000	1,7549	-2.324.918,80
CHF	CORTA	2.225.000	0,9300	-2.392.473,12
DKK	CORTA	2.110.000	7,4680	-282.538,83
GBP	CORTA	12.300.000	0,8727	-14.094.998,00
JPY	CORTA	692.490.000	183,8265	-3.767.084,72
SEK	CORTA	9.410.000	10,8115	-870.369,51
USD	CORTA	212.910.000	1,1759	-181.069.013,91
-	-	-	-	-204.801.396,89

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Titoli	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	39.681.750,27	19.248.084,64	83.696.178,15	-	142.626.013,06
Titoli di Debito quotati	11.539.559,50	46.366.849,70	8.311.239,74	-	66.217.648,94
Titoli di Capitale quotati	5.729.344,01	83.913.464,11	139.661.345,51	761.100,36	230.065.253,99
Depositi bancari	13.988.563,06	-	-	-	13.988.563,06
Totale	70.939.216,84	149.528.398,45	231.668.763,40	761.100,36	452.897.479,05

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale/ Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	58.929.834,91	65.880.097,80	86.066.103,46	11.786.180,23	222.662.216,40
USD	77.091.919,74	-	116.071.612,51	81.662,95	193.245.195,20
GBP	6.604.258,41	337.551,14	9.149.935,26	838.764,12	16.930.508,93
JPY	-	-	8.230.191,65	938.221,86	9.168.413,51
AUD	-	-	3.910.341,02	30.629,00	3.940.970,02
CHF	-	-	3.752.159,83	5.562,35	3.757.722,18
DKK	-	-	1.818.067,45	85.414,45	1.903.481,90
SEK	-	-	1.066.842,81	79.859,73	1.146.702,54
HKD	-	-	-	142.141,33	142.141,33
CAD	-	-	-	127,04	127,04
Totale	142.626.013,06	66.217.648,94	230.065.253,99	13.988.563,06	452.897.479,05

Core Pension**Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 31/12/2025**

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 31/12/2025 risulta avere la seguente durata finanziaria media:

Movimentazione	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	3,566	4,811	4,964	4,613
Titoli di Stato quotati	6,246	6,039	5,842	5,981
Totale obbligazioni	5,636	5,171	5,761	5,544

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 31/12/2025 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Acquisti	Vendite	Saldo	Saldo finale
Titoli di Stato	-62.732.304,55	16.986.688,19	-45.745.616,36	79.718.992,74
Titoli di Debito quotati	-24.788.538,65	5.093.416,79	-19.695.121,86	29.881.955,44
Titoli di capitale quotati	-137.617.565,49	100.511.175,79	-37.106.389,70	238.128.741,28
Totale	-225.138.408,69	122.591.280,77	-102.547.127,92	347.729.689,46

Commissioni di negoziazione

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC+VC	Percentuale sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	79.718.992,74	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	29.881.955,44	-
Titoli di Capitale quotati	18.120,58	13.954,50	32.074,83	238.128.741,28	0,013
Totale	18.120,58	13.954,50	32.074,83	347.729.689,46	0,009

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 2.539.709,62 è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad Euro 133.551,08, è relativa a dividendi maturati e non ancora incassati.

Crediti per operazioni forward

La voce "Crediti per operazioni forward", evidenzia un saldo di valutazione positivo su contratti forward aperti alla data del 31/12/2025, per Euro 1.668.182,85.

Valutazione e margini su futures e opzioni

La voce "Valutazione e margini su futures e opzioni", si riferisce al controvalore delle marginature futures in divisa alla data del 31/12/2025, per Euro -0,44.

30 - Crediti d'imposta

Nulla da segnalare.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 538.199,87 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

Informazioni sul conto economico**10 - a) Contributi per le prestazioni**

La voce "contributi per le prestazioni" presenta un saldo pari a Euro 96.510.347,78. Di seguito sono riportate le componenti principali di tale saldo.

Numero di aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Totali
25.947	281.206,11	42.979.667,02	7.537.352,03	50.798.225,16

Trasferimenti in ingresso

Numero	Importo
1.483	38.729.706,49

Trasferimenti per conversione

Numero	Importo
215	4.827.891,11

TFR - Progresso

Numero	Importo
136	2.548.742,74

Core Pension**10 - a) Commissioni amministrative annue**

La voce, di Euro 394.217,72, contiene l'importo delle commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2025 per Euro 393.219,81 e l'importo delle commissioni per passaggio comparto per Euro 997,91.

10 - b) Anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
231	-2.500.340,12

10 - c) Trasferimenti e riscatti**Trasferimenti in uscita per conversione**

Numero	Importo
425	-9.405.567,12

Riscatti

Numero	Importo
76	-2.059.507,48

Trasferimento posizione ind.le in uscita

Numero	Importo
276	-5.712.345,46

Rata R.I.T.A.

Numero	Importo
91	-292.166,98

10 - d) Trasformazioni in rendita

Numero Soggetti	Importo
4	-191.428,21

10 - e) Erogazioni in forma di capitale

Numero Soggetti	Importo
119	-3.765.579,15

10 - h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro -2.323,86, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

10 - i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 505,28, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	3.926.516,49	17.962.937,44
Titoli di Stato	3.265.409,07	-5.100.855,21
Titoli di debito quotati	1.830.486,26	57.554,45
Depositi bancari	306.230,83	-294.309,29
Risultato della gestione cambi	-	15.576.970,48
Commissioni di negoziazione	-	-32.074,83
Futures	-	-0,44
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-	-112.007,08
Bonus CSDR	-	710,90
Altri costi	-	-55.753,07
Altri ricavi	-	56.498,11
Totale	9.328.642,65	28.059.671,46

30 - Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	-3.777.406,86
Totale	-3.777.406,86

Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Onorario Responsabile Fondo	-7.830,16
Contributo annuale Covip	-22.036,09
Totale	-29.866,25

50 - Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 252/2005	-6.807.406,95
Totale	-6.807.406,95

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Relazione della società di revisione indipendente



Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di Amundi SGR S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Bilanciato 50% ESG (il Comparto) attivato da Amundi SGR S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 30 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Bilanciato 50% ESG attivato da Amundi SGR S.p.A. al 30 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension e a Amundi SGR S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 27 febbraio 2025 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



2

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

Il collegio sindacale di Amundi SGR S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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

Deloitte.

3

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Mattia Morara
Director

Bologna, 25 febbraio 2026

Rendiconto della fase di accumulo: COMPARTO "GARANTITO ESG"

Stato patrimoniale

Attività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Investimenti in gestione	135.886.377,01	107.205.327,16
10-a) Depositi bancari	4.662.058,77	6.220.011,42
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	81.008.110,00	67.840.119,00
10-d) Titoli di debito quotati	42.544.549,60	27.691.819,20
10-e) Titoli di capitale quotati	6.807.314,71	4.998.921,09
10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-i) Opzioni acquistate	-	-
10-l) Ratei e risconti attivi	864.343,58	453.065,52
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
10-n) Altre attività della gestione finanziaria	0,35	1.390,93
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
10-p) Crediti per operazioni forward	-	-
10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20) Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	12.251,77	37.254,53
30) Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	135.898.628,78	107.242.581,69

Passività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Passività della gestione previdenziale	243.266,33	222.073,75
10-a) Debiti della gestione previdenziale	243.266,33	222.073,75
20) Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	12.251,77	37.254,53
30) Passività della gestione finanziaria	265.739,70	213.066,15
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
30-b) Opzioni emesse	-	-
30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
30-d) Altre passività della gestione finanziaria	265.739,70	213.066,15
30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40) Debiti di imposta	460.096,07	184.189,96
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	981.353,87	656.584,39
100) Attivo netto destinato alle prestazioni	134.917.274,91	106.585.997,30

Conti d'ordine		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	915.611,58	195.738,38
Contributi da ricevere	-915.611,58	-195.738,38
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	120.572,75	495.828,38
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-120.572,75	-495.828,38

Conto economico

Conto economico	30/12/25	30/12/24
10) Saldo della gestione previdenziale	25.644.257,65	18.927.402,63
10-a) Contributi per le prestazioni	34.933.194,27	27.937.350,88
10-b) Anticipazioni	-559.349,19	-531.198,74
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.028.300,12	-6.027.174,16
10-d) Trasformazioni in rendita	-55.303,99	-70.223,91
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.645.939,21	-2.381.311,19
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-109,97	-95,98
10-i) Altre entrate previdenziali	65,86	55,73
20) Risultato della gestione finanziaria	4.110.250,27	3.369.618,43
20-a) Dividendi e interessi	1.916.973,92	1.902.607,45
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.193.276,35	1.467.010,98
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	-	-
30) Oneri di gestione	-963.134,24	-759.396,06
30-a) Società di gestione	-954.359,22	-752.884,01
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-8.775,02	-6.512,05
40) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	28.791.373,68	21.537.625,00
50) Imposta sostitutiva	-460.096,07	-354.939,55
100) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	28.331.277,61	21.182.685,45

Nota integrativa

Informazioni generali

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Quote	Numero	Controvalore	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	21.752.411,11	-	106.585.997,30
a) Quote emesse	7.035.215,313	34.933.260,13	-
b) Quote annullate	-1.882.355,760	-9.289.002,48	-
c) Variazione del valore quota	-	2.687.019,96	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	-	28.331.277,61
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.905.270,663	-	134.917.274,91

VALORE DELLA QUOTA AL 30/12/2025 5,015.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti in gestione

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 4.662.058,77 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 31/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	4.644.101,66
Ratei e risconti attivi su c/c	17.957,11
Totale	4.662.058,77

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR.

I primi 50 titoli in portafoglio per controvalore al 31/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2028 0	ES0000012I08	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.604.630,00	6,33%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	IT0005403396	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.316.720,00	6,12%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.842.880,00	5,77%
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030 ,5	ES0000012F76	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.335.120,00	5,40%
5	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.160.568,00	5,27%
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.523.860,00	4,80%
7	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.519.240,00	4,80%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.068.340,00	4,47%
9	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/09/2027 1,9	DE000BU22106	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.979.780,00	4,40%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2031 ,95	IT0005449969	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.176.152,00	3,81%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2029 2,8	IT0005495731	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.044.150,00	3,71%
12	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.639.579,00	2,68%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.689.315,00	1,24%
14	UNILEVER CAPITAL CORP 22/05/2030 2,75	XS3081333547	I.G - TDebito Q OCSE	1.590.656,00	1,17%
15	INTESA SANPAOLO SPA 16/03/2028 ,75	XS2317069685	I.G - TDebito Q IT	1.440.375,00	1,06%
16	BANCO SANTANDER SA 27/05/2032 3,25	XS3081016654	I.G - TDebito Q UE	1.391.824,00	1,02%
17	ENEL FINANCE INTL NV 24/02/2031 3	XS3008889092	I.G - TDebito Q UE	1.387.050,00	1,02%
18	IBERDROLA FINANZAS SAU 30/09/2031 3	XS2909822194	I.G - TDebito Q UE	1.292.330,00	0,95%
19	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027 1,15	BE6301510028	I.G - TDebito Q UE	1.183.992,00	0,87%
20	BMW INTL INVESTMENT BV 17/11/2028 3,25	XS2823825711	I.G - TDebito Q UE	1.115.312,00	0,82%

Core Pension

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
21	ENI SPA 10/02/2028 4,3	IT0005521171	I.G - TDebito Q IT	1.034.550,00	0,76%
22	UNICREDIT SPA 05/03/2034 4	IT0005585051	I.G - TDebito Q IT	1.022.030,00	0,75%
23	CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.015.270,00	0,75%
24	VINCI SA 13/05/2026 FLOATING	FR001400Q0V1	I.G - TDebito Q UE	1.000.170,00	0,74%
25	ORANGE SA 03/02/2027 ,875	FR0013217114	I.G - TDebito Q UE	983.370,00	0,72%
26	E.ON SE 24/10/2026 ,25	XS2069380991	I.G - TDebito Q UE	983.210,00	0,72%
27	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 27/05/2033 3,125	XS3078501502	I.G - TDebito Q UE	894.294,00	0,66%
28	AIR LIQUIDE FINANCE 05/11/2029 2,625	FR0014013VW7	I.G - TDebito Q UE	893.394,00	0,66%
29	ESSILORLUXOTTICA 10/01/2030 2,625	FR0014010BK0	I.G - TDebito Q UE	891.684,00	0,66%
30	A2A SPA 24/05/2032 3,25	XS3238204062	I.G - TDebito Q IT	889.677,00	0,65%
31	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 17/01/2028 3,25	XS0875797515	I.G - TDebito Q UE	814.088,00	0,60%
32	E.ON SE 25/03/2032 3,5	XS2791959906	I.G - TDebito Q UE	809.784,00	0,60%
33	SWEDBANK AB 30/08/2027 FLOATING	XS2889371840	I.G - TDebito Q UE	801.536,00	0,59%
34	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 09/09/2034 3,571	FR001400SG71	I.G - TDebito Q UE	791.832,00	0,58%
35	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 30/03/2027 1,875	XS1586555945	I.G - TDebito Q UE	791.488,00	0,58%
36	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 26/03/2031 3,5	XS2790910272	I.G - TDebito Q UE	714.007,00	0,53%
37	SOCIETE GENERALE 24/02/2026 ,125	FR0013486701	I.G - TDebito Q UE	697.683,00	0,51%
38	ROBERT BOSCH FINANCE 28/05/2031 3,25	DE000A4EBMB3	I.G - TDebito Q OCSE	697.074,00	0,51%
39	MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/01/2031 VARIABLE	IT0005620189	I.G - TDebito Q IT	693.350,00	0,51%
40	CRH SMW FINANCE DAC 05/11/2026 1,25	XS2168478068	I.G - TDebito Q UE	693.266,00	0,51%
41	BPCE SA 14/01/2027 ,01	FR0014001G29	I.G - TDebito Q UE	683.004,00	0,50%
42	SOCIETE GENERALE 16/11/2027 4	FR001400DZM5	I.G - TDebito Q UE	615.294,00	0,45%
43	RWE AG 24/05/2026 2,125	XS2482936247	I.G - TDebito Q UE	599.196,00	0,44%
44	DEUTSCHE TELEKOM AG 04/12/2029 2,625	XS3244707272	I.G - TDebito Q UE	595.584,00	0,44%
45	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 09/06/2026 0	FR0014002C30	I.G - TDebito Q UE	593.694,00	0,44%
46	ORANGE SA 20/03/2028 1,375	FR0013323870	I.G - TDebito Q UE	583.980,00	0,43%
47	TELEFONICA EMISIONES SAU 17/10/2031 1,93	XS1505554771	I.G - TDebito Q UE	558.210,00	0,41%
48	UNICREDIT SPA 17/01/2029 VARIABLE	XS2577053825	I.G - TDebito Q IT	520.400,00	0,38%
49	SKANDINAVISKA ENSKILDA 29/06/2027 4,125	XS2643041721	I.G - TDebito Q UE	512.350,00	0,38%
50	MEDIOBANCA DI CRED FIN 14/03/2028 VARIABLE	XS2597999452	I.G - TDebito Q IT	511.855,00	0,38%
51	Altri	-	-	18.172.777,31	13,37%
	Totale	-	-	130.359.974,31	95,92%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31/12/2025 non risultano posizioni creditorie da regolare.

Al 31/12/2025 non risultano posizioni debitorie da regolare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Titoli	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	35.245.333,00	45.762.777,00	-	81.008.110,00
Titoli di Debito quotati	8.192.354,10	31.049.597,60	3.302.597,90	42.544.549,60
Titoli di Capitale quotati	453.476,30	6.284.669,45	69.168,96	6.807.314,71
Depositi bancari	4.662.058,77	-	-	4.662.058,77
Totale	48.553.222,17	83.097.044,05	3.371.766,86	135.022.033,08

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale/ Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	81.008.110,00	42.544.549,60	6.807.314,71	4.632.941,40	134.992.915,71
GBP	-	-	-	12.049,54	12.049,54
USD	-	-	-	8.145,42	8.145,42
CHF	-	-	-	5.677,39	5.677,39
CAD	-	-	-	125,34	125,34
JPY	-	-	-	119,68	119,68
Totale	81.008.110,00	42.544.549,60	6.807.314,71	4.659.058,77	135.019.033,08

Core Pension**Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 31/12/2025**

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 31/12/2025 risulta avere la seguente durata finanziaria media:

Movimentazione	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	2,898	2,673	3,428	2,775
Titoli di Stato quotati	3,669	3,368	-	3,499
Totale obbligazioni	3,522	3,086	3,428	3,248

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 31/12/2025 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Acquisti	Vendite	Saldo	Saldo finale
Titoli di Stato	-24.014.379,39	9.824.975,07	-14.189.404,32	33.839.354,46
Titoli di Debito quotati	-20.447.825,51	306.755,01	-20.141.070,50	20.754.580,52
Titoli di capitale quotati	-4.958.013,36	3.896.883,59	-1.061.129,77	8.854.896,95
Totale	-49.420.218,26	14.028.613,67	-35.391.604,59	63.448.831,93

Commissioni di negoziazione

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC+VC	Percentuale sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	33.839.354,46	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	20.754.580,52	-
Titoli di Capitale quotati	681,40	549,89	1.231,29	8.854.896,95	0,01
Totale	681,40	549,89	1.231,29	63.448.831,93	-

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 864.343,58 è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad Euro 0,35, è relativa a dividendi maturati e non ancora incassati.

Crediti per operazioni forward

Nulla da segnalare.

Valutazione e margini su futures e opzioni

Nulla da segnalare.

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La voce (Euro 12.251,77) 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 - Crediti d'imposta

Nulla da segnalare.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 243.266,33 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

Informazioni sul conto economico**10 - a) Contributi per le prestazioni**

La voce "contributi per le prestazioni" presenta un saldo pari a Euro 34.933.194,27. Di seguito sono riportate le componenti principali di tale saldo.

Numero di aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Totali
8.662	103.396,46	11.700.215,66	1.651.844,21	13.455.456,33

Trasferimenti in ingresso

Numero	Importo
480	13.274.698,50

Trasferimenti per conversione

Numero	Importo
173	7.380.348,08

TFR - Progresso

Numero	Importo
56	927.711,24

Core Pension**10 - a) Commissioni amministrative annue**

La voce, di Euro 105.019,88, contiene l'importo delle commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2025 per Euro 104.277,88 e l'importo delle commissioni per passaggio comparto per Euro 742,00.

10 - b) Anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
76	-559.349,19

10 - c) Trasferimenti e riscatti**Trasferimenti in uscita per conversione**

Numero	Importo
147	-3.339.588,27

Riscatti

Numero	Importo
28	-308.940,38

Trasferimento posizione ind.le in uscita

Numero	Importo
97	-1.484.013,94

Rata R.I.T.A.

Numero	Importo
172	-895.757,53

10 - d) Trasformazioni in rendita

Numero Soggetti	Importo
1	-55.303,99

10 - e) Erogazioni in forma di capitale

Numero Soggetti	Importo
92	-2.645.939,21

10 - h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro -109,97, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

10 - i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 65,86, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	864.807,76	1.250.904,00
Titoli di debito quotati	786.556,38	193.404,40
Titoli di capitale quotati	142.310,61	757.822,81
Depositi bancari	123.299,17	-1.609,76
Commissioni di negoziazione	-	-1.231,29
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-	-6.903,86
Bonus CSDR	-	55,44
Altri costi	-	-387,66
Altri ricavi	-	1.222,27
Totale	1.916.973,92	2.193.276,35

30 - Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	-954.359,22
Totale	-954.359,22

Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Onorario Responsabile Fondo	-2.388,54
Contributo annuale Covip	-6.386,48
Totale	-8.775,02

50 - Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 252/2005	-460.096,07
Totale	-460.096,07

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Relazione della società di revisione indipendente

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di Amundi SGR S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Garantito ESG (il Comparto) attivato da Amundi SGR S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 30 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Garantito ESG attivato da Amundi SGR S.p.A. al 30 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension e a Amundi SGR S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 27 febbraio 2025 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



2

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

Il collegio sindacale di Amundi SGR S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mattia Morara".

Mattia Morara
Director

Bologna, 25 febbraio 2026

Rendiconto della fase di accumulo:

COMPARTO "OBBLIGAZIONARIO MISTO 25% ESG"**Stato patrimoniale**

Attività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Investimenti in gestione	153.337.970,44	118.107.563,88
10-a) Depositi bancari	6.494.859,67	5.379.993,40
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	86.175.447,66	63.205.855,85
10-d) Titoli di debito quotati	19.367.286,15	19.004.196,83
10-e) Titoli di capitale quotati	39.507.490,69	29.534.820,40
10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
10-i) Opzioni acquistate	-	-
10-l) Ratei e risconti attivi	1.162.766,74	898.187,28
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
10-n) Altre attività della gestione finanziaria	23.784,74	57.964,40
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
10-p) Crediti per operazioni forward	606.334,79	26.545,72
10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20) Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30) Crediti di imposta	-	469.505,58
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	153.337.970,44	118.577.069,46

Passività fase di accumulo	30/12/25	30/12/24
10) Passività della gestione previdenziale	163.498,60	255.014,23
10-a) Debiti della gestione previdenziale	163.498,60	255.014,23
20) Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30) Passività della gestione finanziaria	319.779,53	1.207.039,37
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
30-b) Opzioni emesse	-	-
30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
30-d) Altre passività della gestione finanziaria	319.779,53	1.207.039,37
30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40) Debiti di imposta	1.581.997,57	-
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.065.275,70	1.462.053,60
100) Attivo netto destinato alle prestazioni	151.272.694,74	117.115.015,86

Conti d'ordine		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.026.969,75	215.074,25
Contributi da ricevere	-1.026.969,75	-215.074,25
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	135.237,00	544.808,42
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-135.237,00	-544.808,42
Valute da regolare	-73.226.596,21	-54.291.164,45
Controparte per valute da regolare	73.226.596,21	54.291.164,45

Core Pension

Conto economico

Conto economico	30/12/25	30/12/24
10) Saldo della gestione previdenziale	28.352.161,51	29.644.092,32
10-a) Contributi per le prestazioni	37.624.729,05	36.068.073,04
10-b) Anticipazioni	-585.562,58	-691.330,30
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.579.168,48	-4.130.058,76
10-d) Trasformazioni in rendita	-361.222,39	-215.183,32
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.746.491,16	-1.387.473,74
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-124,60	-220,98
10-i) Altre entrate previdenziali	1,67	286,38
20) Risultato della gestione finanziaria	8.459.555,08	3.330.687,73
20-a) Dividendi e interessi	3.434.053,78	2.698.316,85
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.025.501,30	632.370,88
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	-	-
30) Oneri di gestione	-1.072.040,14	-808.738,67
30-a) Società di gestione	-1.062.616,52	-802.692,05
30-b) Depositario	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-9.423,62	-6.046,62
40) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	35.739.676,45	32.166.041,38
50) Imposta sostitutiva	-1.581.997,57	-258.529,77
100) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	34.157.678,88	31.907.511,61

Nota integrativa

Informazioni generali

La movimentazione delle quote e dei relativi controvalori effettuati nel corso d'esercizio risulta dal seguente prospetto:

Quote	Numero	Controvalore	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.914.261,077	-	117.115.015,86
a) Quote emesse	7.199.254,251	37.624.730,72	-
b) Quote annullate	-1.791.657,863	-9.272.569,21	-
c) Variazione del valore quota		5.805.517,37	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		-	34.157.678,88
Quote in essere alla fine dell'esercizio	28.321.857,465	-	151.272.694,74

VALORE DELLA QUOTA AL 30/12/2025 5,341.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti in gestione

Informazioni su depositi bancari

La voce "depositi bancari", pari a Euro 6.494.859,67 corrisponde all'importo della liquidità disponibile per l'attività di gestione.

I conti correnti al 31/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Conti correnti	Controvalore
Depositi bancari	6.475.004,58
Ratei e risconti attivi su c/c	19.855,09
Totale	6.494.859,67

Informazioni sugli strumenti finanziari in portafoglio

La gestione degli investimenti è effettuata da AMUNDI SGR.

I primi 50 titoli in portafoglio per controvalore al 31/12/2025 sono dettagliati nel seguente prospetto:

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
1	US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75	US91282CFF32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.931.528,26	7,78%
2	US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	US912828Z948	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.171.365,40	6,63%
3	US TREASURY N/B 15/11/2028 3,125	US9128285M81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.099.343,08	6,59%
4	US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.853.760,05	5,12%
5	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.498.600,00	3,59%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.164.300,00	2,72%
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.691.446,88	2,41%
8	UNITED KINGDOM GILT 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.452.312,54	2,25%
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.834.208,00	1,85%
10	US TREASURY N/B 31/05/2030 3,75	US91282CHF14	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.562.906,62	1,67%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.559.789,00	1,67%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.265.725,00	1,48%
13	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.982.800,00	1,29%
14	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028 ,75	FR0013286192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.925.760,00	1,26%
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031 ,1	ES0000012H41	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.744.900,00	1,14%
16	US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.566.447,41	1,02%
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.524.050,00	0,99%
18	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.497.959,50	0,98%
19	BUNDESobligation 10/10/2030 2,2	DE000BU25059	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.483.110,00	0,97%
20	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.429.875,00	0,93%

Core Pension

Numero	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	Percentuale sul totale
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 30/10/2037 4,05	IT0005596470	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.295.425,00	0,84%
22	US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	US912810RS96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.039.241,56	0,68%
23	CCTS EU 15/10/2030 FLOATING	IT0005491250	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.018.780,00	0,66%
24	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	990.953,60	0,65%
25	UNITED KINGDOM GILT 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	963.150,75	0,63%
26	TOTALENERGIES CAP INTL 03/03/2045 3,852	XS3015113882	I.G - TDebito Q UE	913.950,00	0,60%
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	886.030,00	0,58%
28	INTL BK RECON & DEVELOP 23/10/2029 1,75	US459058HJ50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	794.080,88	0,52%
29	ING GROEP NV 17/08/2031 VARIABLE	XS3002547563	I.G - TDebito Q UE	791.688,00	0,52%
30	MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/01/2031 VARIABLE	IT0005620189	I.G - TDebito Q IT	693.350,00	0,45%
31	US TREASURY N/B 15/05/2042 3	US912810QW18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	687.667,43	0,45%
32	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	677.796,46	0,44%
33	US TREASURY N/B 15/08/2044 3,125	US912810RH32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	677.302,59	0,44%
34	LINDE PLC 18/02/2037 3,25	XS3000977408	I.G - TDebito Q UE	668.647,00	0,44%
35	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	635.259,30	0,41%
36	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	632.994,13	0,41%
37	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	588.300,83	0,38%
38	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	587.352,40	0,38%
39	DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	547.322,62	0,36%
40	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES0000012852	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.012,37	0,34%
41	US TREASURY N/B 15/08/2051 2	US912810SZ21	I.G - TStato Org. Int Q OCSE	491.399,84	0,32%
42	ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	I.G - TCapitale Q OCSE	483.661,13	0,32%
43	MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	I.G - TCapitale Q OCSE	477.374,05	0,31%
44	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	471.252,74	0,31%
45	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	457.271,10	0,30%
46	ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	454.697,15	0,30%
47	TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	451.312,33	0,29%
48	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	445.699,11	0,29%
49	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	445.117,18	0,29%
50	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	443.686,81	0,29%
51	Altri	-	-	44.585.261,40	29,08%
	Totale	-	-	145.050.224,50	94,62%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31/12/2025 non risultano posizioni creditorie da regolare.

Al 31/12/2025 non risultano posizioni debitorie da regolare.

Di seguito le altre operazioni 2025:

Tipo operazione	Controvalore Divisa ricalcolato
Dividendi	23.783,16
Totale	23.783,16

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione LC
AUD	CORTA	695.000	1,7549	-396.033,96
CHF	CORTA	355.000	0,9300	-381.720,43
GBP	CORTA	4.990.000	0,8727	-5.718.214,63
JPY	CORTA	166.220.000	183,8265	-904.222,19
SEK	CORTA	3.080.000	10,8115	-284.881,84
USD	CORTA	77.067.000	1,1759	-65.541.523,15
-	-	-	-	-73.226.596,21

Distribuzione territoriale e valuta degli investimenti

Titoli	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.727.927,00	18.157.014,25	52.290.506,41	-	86.175.447,66
Titoli di Debito quotati	3.360.606,30	13.910.663,40	2.096.016,45	-	19.367.286,15
Titoli di Capitale quotati	972.938,91	14.292.242,56	24.104.363,16	137.946,06	39.507.490,69
Depositi bancari	6.494.859,67	-	-	-	6.494.859,67
Totale	26.556.331,88	46.359.920,21	78.490.886,02	137.946,06	151.545.084,17

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale/ Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	33.884.941,25	19.254.769,10	14.621.669,31	5.532.386,80	73.293.766,46
USD	47.875.043,12	-	19.901.863,39	31.120,30	67.808.026,81
GBP	4.415.463,29	112.517,05	1.659.147,33	181.938,25	6.369.065,92
JPY	-	-	1.472.353,29	366.616,67	1.838.969,96
CHF	-	-	683.174,14	93.141,58	776.315,72
AUD	-	-	646.056,58	112.953,22	759.009,80
DKK	-	-	329.921,22	24.438,43	354.359,65
SEK	-	-	193.305,43	137.597,10	330.902,53
HKD	-	-	-	14.629,69	14.629,69
CAD	-	-	-	37,63	37,63
Totale	86.175.447,66	19.367.286,15	39.507.490,69	6.494.859,67	151.545.084,17

Core Pension**Duration in anni della componente obbligazionaria del portafoglio al 31/12/2025**

La componente obbligazionaria in cui è investito il portafoglio al 31/12/2025 risulta avere la seguente durata finanziaria media:

Movimentazione	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	3,138	4,921	4,470	4,562
Titoli di Stato quotati	7,324	6,601	5,545	6,094
Totale obbligazioni	6,580	5,874	5,503	5,811

Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Alla data del 31/12/2025 non risultano in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilati, inoltre nel corso dell'esercizio non si è fatto ricorso a tale forma di impiego.

Acquisti e vendite di strumenti finanziari

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Acquisti	Vendite	Saldo	Saldo finale
Titoli di Stato	-36.741.497,72	7.324.704,73	-29.416.792,99	44.066.202,45
Titoli di Debito quotati	-3.586.102,00	1.564.738,02	-2.021.363,98	5.150.840,02
Titoli di capitale quotati	-25.932.021,62	19.137.115,73	-6.794.905,89	45.069.137,35
Totale	-66.259.621,34	28.026.558,48	-38.233.062,86	94.286.179,820

Commissioni di negoziazione

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Movimentazione	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC+VC	Percentuale sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	44.066.202,45	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.150.840,02	-
Titoli di Capitale quotati	3.331,84	2.589,50	5.921,34	45.069.137,35	0,013
Totale	3.331,84	2.589,50	5.921,34	94.286.179,82	0,006

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a Euro 1.162.766,74 è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", pari ad Euro 23.784,74 è relativa a dividendi maturati e non ancora incassati.

Crediti per operazioni forward

La voce "Crediti per operazioni forward", evidenzia un saldo di valutazione positivo su contratti forward aperti alla data del 31/12/2025, per Euro 606.334,79.

Valutazione e margini su futures e opzioni

Nulla da segnalare.

30 - Crediti d'imposta

Nulla da segnalare.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce "Passività della gestione previdenziale", pari a Euro 163.498,60 si riferisce ai rimborsi quote relativi all'ultima valorizzazione del mese di dicembre.

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "Passività della gestione finanziaria", pari a Euro 319.779,53 corrisponde a debiti per commissioni di gestione maturate nel mese di dicembre per Euro 290.652,15 da prelevare dal patrimonio del comparto nella misura e con le modalità previste dal Regolamento, spese per il Responsabile del Fondo per Euro 2.624,50, spese per il contributo annuale Covip per Euro 6.799,12 e debiti su forward pending al 31 dicembre 2025 per Euro 19.703,76.

40 - Debiti d'imposta

Nulla da segnalare.

Conti d'ordine

La voce è inerente per Euro 1.026.969,75 ai conti d'ordine relativi ai contributi dovuti in base alle adesioni comunicate ma per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi, per Euro 135.237,00 ai conti d'ordine relativi ai trasferimenti in ingresso per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi e per Euro -73.226.596,21 a valute da regolare il cui dettaglio è presente nel paragrafo dei Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Informazioni sul conto economico**10 - a) Contributi per le prestazioni**

La voce "contributi per le prestazioni" presenta un saldo pari a Euro 36.624.729,05.

Di seguito sono riportate le componenti principali di tale saldo.

Numero di aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Totali
9.035	79.384,43	13.170.986,29	1.716.837,50	14.967.208,22

Trasferimenti in ingresso

Numero	Importo
602	16.346.642,11

Trasferimenti per conversione

Numero	Importo
196	5.554.880,58

TFR - Progresso

Numero	Importo
51	865.830,52

Core Pension**10 - a) Commissioni amministrative annue**

La voce, di Euro 109.832,38, contiene l'importo delle commissioni di gestione del Fondo trattenute nel corso dell'anno 2025 per Euro 109.038,48 e l'importo delle commissioni per passaggio comparto per Euro 793,90.

10 - b) Anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
78	-585.562,58

10 - c) Trasferimenti e riscatti**Trasferimenti in uscita per conversione**

Numero	Importo
199	-4.311.967,08

Riscatti

Numero	Importo
27	-443.715,62

Trasferimento posizione ind.le in uscita

Numero	Importo
93	-1.499.318,70

Rata R.I.T.A.

Numero	Importo
102	-324.167,08

10 - d) Trasformazioni in rendita

Numero Soggetti	Importo
5	-361.222,39

10 - e) Erogazioni in forma di capitale

Numero Soggetti	Importo
58	-1.746.491,16

10 - h) Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro -124,60, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

10 - i) Altre entrate previdenziali

La voce, pari a Euro 1,67, si riferisce alle differenze di valore delle quote disinvestite, rispetto al valore iniziale della quota al momento dell'investimento, nelle operazioni di storno dei contributi conseguenti ad insoluti e/o a switch.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci è riportata nelle seguenti tabelle:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.134.449,12	-3.689.949,93
Titoli di capitale quotati	672.236,46	3.213.581,22
Titoli di debito quotati	508.046,93	21.607,32
Depositi bancari	119.321,27	-107.206,58
Risultato della gestione cambi	-	5.625.218,39
Commissioni di negoziazione	-	-5.921,34
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-	-21.979,01
Bonus CSDR	-	68,14
Altri costi	-	-15.788,51
Altri ricavi	-	5.871,60
Totale	3.434.053,78	5.025.501,30

30 - Oneri di gestione

Si riferiscono alle voci di seguito indicate:

Società di gestione

Nomi/Valori	Provvigioni di gestione
Gestore finanziario	-1.062.616,52
Totale	-1.062.616,52

Altri oneri

Nomi/Valori	Altri oneri
Onorario Responsabile Fondo	-2.624,50
Contributo annuale Covip	-6.799,12
Totale	-9.423,62

50 - Imposta sostitutiva

Comprende le voci di seguito indicate:

Nomi/Valori	Imposte
Imposta DL 252/2005	-1.581.997,57
Totale	-1.581.997,57

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Relazione della società di revisione indipendente



Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di Amundi SGR S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Obbligazionario Misto 25% ESG (il Comparto) attivato da Amundi SGR S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 30 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension comparto Obbligazionario Misto 25% ESG attivato da Amundi SGR S.p.A. al 30 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Core Pension e a Amundi SGR S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il rendiconto del Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 27 febbraio 2025 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



2

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

Il collegio sindacale di Amundi SGR S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mattia Morara".

Mattia Morara
Director

Bologna, 25 febbraio 2026

Amundi Società di Gestione del Risparmio S.p.A.

Sede Sociale: via Cernaia 8/10 - 20121 Milano - MI - Italia

Tel. (+39) 02 00 651 - Fax (+39) 02 00 655 751 - Amundi.it

Direzione e coordinamento Amundi Asset Management (SAS)

Socio Unico - Capitale Sociale € 67.500.000

Codice Fiscale, Partita Iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 05816060965

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e iscritta all'Albo delle SGR

(n. 40 sez. Gestori di OICVM, n. 105 sez. Gestori di FIA e n. 2 sez. Gestori di ELTIF)