

A tall, modern glass skyscraper with a grid of windows, reflecting the sky. The HDI logo is visible on the top edge. The building is surrounded by greenery, including a large, mature tree on the right and a lawn in the foreground. The sky is clear and blue.

**HDI**

**Azione di Previdenza  
Fondo Pensione Aperto  
Bilancio 2025**

**HDI**  
ASSICURAZIONI

# INDICE

---

## INDICE

<b>ORGANI SOCIALI</b> .....	<b>5</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b> .....	<b>7</b>
<i>Investimenti socialmente responsabili</i> .....	8
<i>Benchmark</i> .....	10
<i>Situazione del fondo al 31 dicembre 2025</i> .....	12
<i>Costi complessivi a carico del Fondo</i> .....	13
<i>Investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interessi</i> .....	14
<i>Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio</i> .....	14
<i>Evoluzione Normativa</i> .....	14
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i> .....	15
<b>NOTA INTEGRATIVA</b> .....	<b>17</b>
<b>INFORMAZIONI GENERALI</b> .....	<b>17</b>
<i>A) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto</i> .....	17
<i>B) Imposta sostitutiva</i> .....	17
<i>C) Criteri di valutazione</i> .....	17
<i>D) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi ed ai comparti</i> .....	17
<i>E) Criteri e procedure utilizzate per la stima di oneri e proventi</i> .....	18
<i>F) Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il Fondo Pensione si riferisce..</i>	18
<b>IL RENDICONTO NELLA FASE DI ACCUMULO</b> .....	<b>19</b>
<b>LINEA PRUDENTE</b> .....	<b>20</b>
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i> .....	20
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i> .....	20
<i>Informazioni sulla Linea Prudente</i> .....	20
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i> .....	21
<i>Informazioni sul Conto Economico</i> .....	24
<b>LINEA EQUILIBRATA</b> .....	<b>25</b>
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i> .....	25
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i> .....	25
<i>Informazioni sulla Linea Equilibrata</i> .....	26
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i> .....	26
<i>Informazioni sul Conto Economico</i> .....	30
<b>LINEA DINAMICA</b> .....	<b>32</b>
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i> .....	32
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i> .....	32
<i>Informazioni sulla Linea Dinamica</i> .....	32
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i> .....	33
<i>Informazioni sul Conto Economico</i> .....	36
<b>LINEA GARANTITA</b> .....	<b>38</b>
<i>Stato Patrimoniale - Fase di accumulo</i> .....	38
<i>Conto Economico - Fase di accumulo</i> .....	38
<i>Informazioni sulla Linea Garantita</i> .....	39
<i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i> .....	39
<i>Informazioni sul Conto Economico</i> .....	42

## ORGANI SOCIALI

---

## Organi sociali

### HDI Assicurazioni S.p.A.

Organi sociali in carica alla data di approvazione del bilancio

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente

Wilm Langenbach

#### Vice Presidente

Gianni Spulcioni

#### Amministratore Delegato e Direttore Generale

Roberto Mosca

#### Consiglieri

Fabio Carusi

Ludovica Di Paolo Antonio (dal 29 aprile 2025)

Nicoletta Garola

Christian Sebastian Mueller

Antonella Rocco (dal 29 aprile 2025)

Oliver Willi Schmid

#### Segretario

Sandra Massaccesi

### Collegio Sindacale

#### Presidente

Sergio Beretta

#### Sindaci Effettivi

Grazia Bonante

Luigi Rizzi

#### Sindaci Supplenti

Irene Bertucci

Simone Furian

### Direzione Generale

#### Amministratore Delegato e Direttore Generale

Roberto Mosca

### Fondo Pensione Aperto "Azione di Previdenza"

#### Responsabile

Claudio Cacciamani

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Sede sociale e Direzione Generale: HDI Assicurazioni S.p.A. – Piazza Guglielmo Marconi, 25 – 00144 Roma

Telefono: +39 06 421 031 - Fax: +39 06 4210 3500 - Posta elettronica certificata: [hdi.assicurazioni@pec.hdia.it](mailto:hdi.assicurazioni@pec.hdia.it)

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

## Relazione sulla gestione

Nel corso del 2025 l'operatività realizzata sui portafogli del Fondo Pensione ha evidenziato un approccio gestionale coerente con la natura previdenziale dello strumento e con i diversi profili di rischio dei comparti. Le movimentazioni effettuate, in termini di acquisti e vendite, risultano prevalentemente riconducibili ad attività di ribilanciamento e di allocazione strategica orientata al medio-lungo periodo, in linea con le politiche di investimento vigenti. Non si rilevano pertanto interventi riconducibili a strategie di natura tattica o a finalità connotate da elementi speculativi.

Con riferimento alla diversificazione geografica, l'esposizione complessiva dei portafogli risulta adeguatamente distribuita, con una significativa presenza di strumenti riferiti ai mercati dell'area euro e degli Stati Uniti, cui si affiancano investimenti a copertura globale che contribuiscono alla mitigazione del rischio specifico. L'utilizzo prevalente di OICR e ETF ha rappresentato il principale strumento operativo adottato nella gestione, consentendo un'efficiente diversificazione e un controllo efficace dei rischi di mercato, di credito e di liquidità. Tale impostazione risulta pienamente in linea con gli obiettivi di lungo periodo del Fondo.

### Linea Prudente

Nel 2025 la Linea Prudente ha mantenuto un profilo di rischio complessivamente contenuto. L'operatività ha evidenziato una prevalenza della componente obbligazionaria governativa coerente con la natura prudente del comparto. Dal punto di vista geografico, l'esposizione è rimasta concentrata principalmente sui mercati europei, con particolare riferimento a Italia e Francia, cui si è affiancata una progressiva apertura verso strumenti a carattere globale. Il rischio di credito si è mantenuto su livelli bassi o medio-bassi, grazie al ricorso a emittenti investment grade e a fondi ampiamente diversificati. La duration è risultata, mediamente superiore rispetto al comparto Garantita, riflettendo una maggiore tolleranza al rischio di tasso, pur sempre entro limiti coerenti con il profilo prudente del comparto.

La gestione è stata influenzata da un approccio sostenibile nella ricerca di investimenti riconducibili ad emittenti con forte connotazione ESG, selezionati tra emittenti sia governativi che Corporate. La gestione ha ricevuto un rating di sostenibilità da un provider esterno e seguito un approccio basato sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e sulla valutazione periodica dei principali fattori di rischio, in conformità con la normativa vigente.

### Linea Equilibrata

Nel 2025 la Linea Equilibrata ha conseguito una performance molto significativa, tra le più elevate degli ultimi esercizi, risultata superiore al benchmark di riferimento. L'operatività ha riflesso una gestione orientata al bilanciamento tra crescita del capitale e controllo della volatilità. La composizione del portafoglio è risultata equilibrata tra componente obbligazionaria e componente azionaria. La componente azionaria è stata implementata sia tramite singoli titoli sia tramite ETF e fondi indicizzati su mercati azionari globali. La diversificazione geografica è stata ampia ed ha compreso in modo significativo i mercati statunitensi ed europei, con esposizioni indirette anche ad altre aree sviluppate. Il rischio di credito, limitatamente alla componente obbligazionaria, è rimasto concentrato su emittenti di elevata qualità, mentre il rischio complessivo del comparto è stato maggiormente influenzato dall'andamento dei mercati azionari. La duration complessiva si è collocata su livelli intermedi, coerenti con una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo.

La gestione è stata influenzata da un approccio sostenibile nella ricerca di investimenti riconducibili ad emittenti con forte connotazione ESG, selezionati tra emittenti sia governativi che Corporate. La gestione ha ricevuto un rating di sostenibilità da un provider esterno e seguito un approccio basato sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e sulla valutazione periodica dei principali fattori di rischio, in linea con la normativa vigente.

### Linea Dinamica

Nel 2025, la Linea Dinamica ha conseguito una performance molto elevata e nettamente superiore a quella del benchmark di riferimento. La gestione ha evidenziato un'impostazione marcatamente orientata alla crescita del capitale nel lungo periodo. L'operatività è stata caratterizzata da una forte prevalenza della componente azionaria, realizzata principalmente con la selezione di società con solidi fondamentali e buone

prospettive di crescita nell'area Euro, sia attraverso ETF e fondi esposti ai principali mercati azionari globali, con rilevante incidenza dei mercati statunitensi. La componente obbligazionaria, presente in misura molto contenuta nel corso dell'anno, ha svolto prevalentemente una funzione di diversificazione e di contenimento della volatilità complessiva del portafoglio. In questo comparto il rischio principale è rappresentato dal rischio di mercato in ragione della prevalenza della componente azionaria, mentre il rischio di credito ha assunto un ruolo secondario, data la qualità degli strumenti obbligazionari utilizzati. La duration risulta poco significativa ai fini dell'analisi complessiva, in considerazione della predominanza della componente azionaria. L'operatività del comparto Dinamica risulta quindi coerente con un profilo di aderente caratterizzato da un orizzonte temporale lungo e da una maggiore capacità di assorbire le oscillazioni dei mercati finanziari. La gestione è stata influenzata da un approccio sostenibile nella ricerca di investimenti riconducibili ad emittenti con forte connotazione ESG, selezionati tra emittenti sia governativi che Corporate. La gestione ha ricevuto un rating di sostenibilità da un provider esterno e seguito un approccio basato sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e sulla valutazione periodica dei principali fattori di rischio, in linea con la normativa vigente.

### Linea Garantita

Nel 2025 il comparto Garantita ha registrato una performance in linea con l'andamento del mercato dei tassi nell'area Euro. L'operatività è stata chiaramente orientata alla tutela del capitale e alla stabilità dei rendimenti. Gli investimenti si sono concentrati prevalentemente su strumenti obbligazionari e su fondi a bassa volatilità, con un'esposizione geografica fortemente ancorata all'area Euro e una conseguente limitazione del rischio di cambio. Gli emittenti sottostanti sono in larga parte riconducibili a soggetti governativi, sovranazionali o emittenti Corporate comunque caratterizzati da un elevato merito creditizio, con un profilo di rischio di credito molto contenuto. La duration del portafoglio è stata complessivamente contenuta, a conferma di un approccio prudente volto a ridurre la sensibilità alle variazioni dei tassi di interesse. Nel suo insieme, la gestione del comparto Garantita risulta pienamente coerente con l'obiettivo di conservazione del capitale tipico di questa linea di investimento.

La gestione ha adottato un approccio sostenibile nella selezione degli investimenti, privilegiando emittenti governativi e Corporate con una forte connotazione ESG. Il comparto/linea è stato oggetto di valutazione da parte di un provider esterno, che ha attribuito un rating di sostenibilità. La gestione ha ricevuto un rating di sostenibilità da un provider esterno e seguito un approccio basato sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e sulla valutazione periodica dei principali fattori di rischio, in linea con la normativa vigente.

### **Investimenti socialmente responsabili**

Il Fondo ha confermato un approccio e orientamento alla sostenibilità, attraverso scelte di investimento con caratteristiche di sostenibilità e una metodologia coerenti con i principi ESG (*Environmental, Social & Governance*) ed in linea con la normativa legata al Regolamento Europeo 2019/2088 in merito all' informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (*Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR*) e alla normativa sulla tassonomia, adottata dall'Unione Europea con il Regolamento 2020/852.

La ricerca di una gestione con caratteristiche di sostenibilità ha influenzato le scelte di investimento e la ricerca di emittenti con uno Score Esg mediamente elevato.

Anche la applicazione delle esclusioni ai settori indicati nelle policy ESG ha orientato verso scelte compatibili con la lotta al cambiamento climatico e l'attenzione alle tematiche Sociali.

Anche per il 2025 la Compagnia ha chiesto a Mainstreet Partners l'analisi dei portafogli per il rilascio del *rating* ESG e del *report* di impatto.

Il *rating* ESG rilasciato è stato il seguente:

- Linea Prudente 4.3 su 5;
- Linea Garantita 3.7 su 5;
- Linea Equilibrata 3.7 su 5;
- Linea Dinamica 3.7 su 5.

Il risultato è ampiamente soddisfacente sotto i tre aspetti che costituiscono i pilastri sui quali esso si fonda:

- affidabilità della Compagnia come *Asset Manager*;
- strategia di investimento;
- *holdings* in portafoglio.

Il punteggio tiene conto anche delle nuove sfide che attendono la Compagnia ed il Fondo alla luce del nuovo dettato normativo sulla Sostenibilità, continuamente in evoluzione.

HDI Assicurazioni S.p.A. ha preso in considerazione i principali effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (di seguito anche "PAI"). La metodologia utilizzata per completare il calcolo degli effetti è aderente alle previsioni e alle disposizioni tecniche del Regolamento UE 2022/1288.

I fattori di sostenibilità comprendono aspetti ambientali e sociali, tra cui le condizioni dei lavoratori, il rispetto dei diritti umani e le misure di contrasto alla corruzione.

Riportiamo di seguito una tabella riassuntiva relativa ai risultati dell'analisi dell'allineamento agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (*Sustainable Development Goals*). Un allineamento ad un SDG di valore superiore al 3,5 può essere considerato positivo.

Portafoglio	SDG 1	SDG 2	SDG 3	SDG 4	SDG 5
	Sconfiggere la povertà	Sconfiggere la fame nel mondo	Buona salute	Istruzione di qualità	Parità di genere
Dinamica	3,00	3,00	3,00	3,00	3,50
Equilibrata	3,00	3,00	3,50	3,00	3,00
Garantita	3,00	3,00	3,50	3,00	3,00
Prudente	3,00	3,00	3,50	3,00	3,00

Portafoglio	SDG 6	SDG 7	SDG 8	SDG 9	SDG 10	SDG 11
	Acqua pulita e servizi igienico-sanitari	Energia rinnovabile	Buona occupazione e crescita economica	Innovazione e infrastrutture	Ridurre le disuguaglianze	Città e comunità sostenibili
Dinamica	3,00	3,00	4,00	3,00	3,00	3,00
Equilibrata	3,00	3,50	3,00	4,00	3,00	3,50
Garantita	3,00	3,50	3,00	4,50	3,00	4,00
Prudente	3,00	4,00	3,00	5,00	3,00	4,00

Portafoglio	SDG 12	SDG 13	SDG 14	SDG 15	SDG 16	SDG 17
	Consumo responsabile	Lotta contro il cambiamento climatico	Flora e fauna acquatica	Flora e fauna terrestre	Pace e giustizia	Partnership per gli obiettivi sociali
Dinamica	4,00	3,50	3,00	3,50	3,50	4,00
Equilibrata	3,50	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Garantita	3,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Prudente	3,00	4,50	3,00	3,00	3,00	3,00

Per dare concretezza all'analisi, si riportano di seguito i risultati concreti che l'approccio sostenibile ha consentito di realizzare con un investimento di 100 mila euro della durata di 12 mesi.

Portafoglio	Riduzione di inquinamento		Acqua risparmiata	
	KG di CO2 risparmiata	CO2 risparmiata, espressa nel consumo medio di X viaggi in auto da Milano a Roma	Litri di acqua risparmiata	Acqua risparmiata, espressa in numero di docce
Dinamica	4.096	55	4.952	71
Equilibrata	10.030	135	37.817	540
Garantita	14.015	188	80.432	1.149
Prudente	15.792	212	104.419	1.492

Portafoglio	Tutela lavoro minorile		Cibo naturale e/o organico		Produzione di rifiuti	
	% di società che intraprendono forti azioni contro pratiche di lavoro minorili	Incremento % rispetto all'indice di riferimento	Ricavi generati da cibo naturale e/o biologico prodotto e distribuito	Quantità di cibo naturale e/o biologico prodotto e distribuito, espresso in numero di pasti	KG di rifiuti risparmiati	Acqua risparmiata, espressa in numero di bidoni
Dinamica	98%	6%	1.920	240	2.288	458
Equilibrata	98%	6%	820	103	2.589	518
Garantita	97%	5%	80	10	3.527	705
Prudente	100%	8%	66	8	3.230	646

Portafoglio	Ambiente di lavoro		Uguaglianza di genere		Consiglieri indipendenti	
	% di società che presentano un elevato livello di soddisfazione dei dipendenti	Incremento % rispetto al Indice di riferimento	% di donne nel consiglio d'amministrazione	Incremento % rispetto all'indice di riferimento	% di consiglieri indipendenti nel board	Incremento % rispetto all'indice di riferimento
Dinamica	68%	18%	40%	6%	71%	2%
Equilibrata	70%	19%	39%	6%	68%	-1%
Garantita	62%	11%	40%	6%	65%	-4%
Prudente	65%	15%	41%	8%	65%	-4%

## Benchmark

La Compagnia è orientata verso un' *asset allocation* diversificata pur nel rispetto dei principi stabiliti nei regolamenti e nei prospetti informativi delle diverse linee di investimento.

L'accentuarsi del rischio sovrano ha inciso sul profilo di rischiosità del portafoglio, per cui la Compagnia è chiamata a separare l'esposizione verso emittenti governativi da quelli non governativi, e quindi tra le diverse *asset class*.

Il Fondo nel 2025 ha adottato un benchmark ESG per ciascun comparto di investimento. L'adozione di un benchmark significa dotarsi di un parametro di riferimento che integra criteri di sostenibilità nella misurazione della performance di un portafoglio o di un fondo. Esso permette di misurare la performance rispetto a un indice, coerente con obiettivi ambientali e sociali, allinearsi a politiche di investimento responsabile, dimostrare coerenza tra politica di investimento e gestione effettiva, ridurre il rischio di greenwashing, migliorare la trasparenza verso aderenti e autorità di vigilanza.

Di seguito si riporta, per ogni comparto del Fondo, il confronto mensile fra la performance netta del comparto e quella netta del relativo benchmark.

## Linea Prudente

### Benchmark

35% iBoxx EUR Corporates Net Zero 2050 Paris-Aligned ESG TR

55% J.P. Morgan ESG EMU Government Bond IG 3- 5 Year

10% Euribor 3 mesi

Linea Prudente	Benchmark		NAV	
Dicembre 2024	208,10		17,44	
Performance 2025	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	208,60	0,11%	17,48	0,23%
Febbraio	209,90	0,56%	17,55	0,63%
Marzo	209,24	0,21%	17,46	0,11%
Aprile	211,71	1,13%	17,62	1,03%
Maggio	212,15	1,22%	17,67	1,32%
Giugno	212,36	1,22%	17,67	1,32%
Luglio	212,71	1,28%	17,71	1,55%
Agosto	212,99	1,31%	17,72	1,61%
Settembre	213,45	1,41%	17,74	1,72%
Ottobre	214,67	1,82%	17,82	2,18%
Novembre	214,50	1,67%	17,82	2,18%
Dicembre	214,15	1,44%	17,81	2,12%

## Linea Equilibrata

### Benchmark

30% iBoxx EUR Corporates Net Zero 2050 Paris-Aligned ESG TRI

50% J.P. Morgan ESG EMU Government Bond IG 3- 5 Year  
10% EURO STOXX 50 ESG Price EUR  
10% Euribor 3 mesi

Linea Equilibrata	Benchmark		NAV	
Dicembre 2024	198,87		19,89	
Performance 2025	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	203,44	1,78%	20,24	1,76%
Febbraio	205,44	2,50%	20,43	2,71%
Marzo	200,21	0,21%	20,06	0,85%
Aprile	200,33	0,14%	20,10	1,06%
Maggio	204,12	1,61%	20,57	3,42%
Giugno	203,79	1,35%	20,53	3,22%
Luglio	205,37	1,89%	20,69	4,02%
Agosto	205,48	1,82%	20,69	4,02%
Settembre	208,33	2,88%	20,81	4,63%
Ottobre	211,33	4,01%	21,03	5,73%
Novembre	210,99	3,76%	21,04	5,78%
Dicembre	212,37	4,20%	21,15	6,33%

### Linea Dinamica

#### *Benchmark*

15% iBoxx EUR Corporates Net Zero 2050 Paris-Aligned ESG TRI  
35% J.P. Morgan ESG EMU Government Bond IG 3- 5 Year  
10% Dow Jones Sustainability World Composite Index  
30% EURO STOXX 50 ESG Price EUR  
10% Euribor 3 mesi

Linea Dinamica	Benchmark		NAV	
Dicembre 2024	175,09		19,44	
Performance 2025	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	183,88	3,86%	20,09	3,34%
Febbraio	187,12	5,20%	20,34	4,63%
Marzo	177,61	0,70%	19,76	1,65%
Aprile	174,85	-0,70%	19,72	1,44%
Maggio	182,84	2,80%	20,64	6,17%
Giugno	181,93	2,23%	20,61	6,02%
Luglio	185,07	3,51%	20,85	7,25%
Agosto	185,57	3,60%	20,83	7,15%
Settembre	190,67	5,77%	21,10	8,54%
Ottobre	195,14	7,65%	21,50	10,60%
Novembre	194,55	7,25%	21,51	10,65%
Dicembre	198,03	8,68%	21,75	11,88%

### Linea Garantita

#### *Benchmark*

20% Dow Jones Sustainability World Composite Index  
20% MIB ESG  
50% EURO STOXX 50 ESG Price EUR  
10% Euribor 3 mesi

Linea Garantita	Benchmark		NAV	
Dicembre 2024	200,20		15,94	
Performance 2025	Benchmark	Performance	NAV	Performance
Gennaio	201,74	0,59%	16,00	0,38%
Febbraio	203,39	1,22%	16,04	0,63%
Marzo	202,21	0,66%	15,98	0,25%
Aprile	204,34	1,50%	16,06	0,75%
Maggio	205,30	1,84%	16,12	1,13%
Giugno	205,28	1,78%	16,12	1,13%
Luglio	205,71	1,90%	16,17	1,44%
Agosto	206,02	1,97%	16,19	1,57%
Settembre	206,98	2,31%	16,19	1,57%
Ottobre	208,47	2,88%	16,27	2,07%
Novembre	208,43	2,81%	16,27	2,07%
Dicembre	208,51	2,78%	16,26	2,01%

Si riporta, inoltre, nelle seguenti tabelle un confronto dei rendimenti medi annui netti a 3, 5 e 10 anni dei comparti e del *benchmark*.

	Rendimento medio annuo composto netto		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
<b>Linea Prudente</b>	3,486%	-0,022%	1,090%
Benchmark	2,522%	-0,822%	-0,405%

	Rendimento medio annuo composto netto		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
<b>Linea Equilibrata</b>	6,316%	2,625%	2,907%
Benchmark	5,405%	1,835%	0,972%

	Rendimento medio annuo composto netto		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
<b>Linea Dinamica</b>	9,624%	6,818%	5,289%
Benchmark	10,358%	6,608%	3,661%

	Rendimento medio annuo composto netto		
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
<b>Linea Garantita</b>	3,513%	0,248%	1,414%
Benchmark	3,432%	0,026%	0,167%

### Situazione del fondo al 31 dicembre 2025

Il Fondo Pensione Aperto "Azione di Previdenza", istituito da HDI Assicurazioni S.p.A. con apposita delibera del proprio Consiglio di Amministrazione del 1° dicembre 2000, ha iniziato la propria attività il 3 dicembre 2001 dopo aver ottenuto le necessarie autorizzazioni ed aver depositato il relativo Prospetto Informativo presso l'Archivio Prospetti della CONSOB in data 19 novembre 2001. Il Fondo è iscritto al n. 111 dell'albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

La prima adesione al Fondo è avvenuta nel corso del mese di marzo 2002; le quote per le linee di investimento sottoscritte sono state assegnate al prezzo convenzionale d'offerta iniziale di € 10,00.

Nel corso del 2010 si è perfezionata l'iscrizione alla Mefop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione) con l'assegnazione di 1.100 quote.

La Mefop, che raccoglie un ampio panorama di fondi pensione e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze (che detiene la maggioranza assoluta delle azioni), nasce con l'obiettivo di studiare,

interpretare e comunicare la previdenza complementare per favorirne lo sviluppo.

Il Fondo Pensione è strutturato in quattro linee di investimento denominate "Prudente", "Equilibrata", "Dinamica" e "Garantita" ciascuna delle quali caratterizzata da una propria politica di investimento, da un profilo di rischio-rendimento e da un orizzonte temporale.

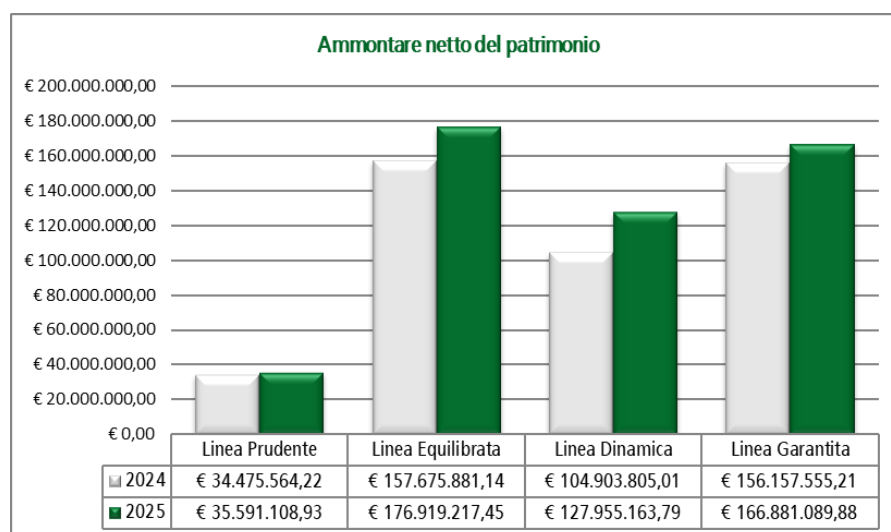
I contributi incassati nel 2025, al netto delle spese sostenute dall'aderente all'atto dell'adesione, sono stati pari a Euro 64.622.958,99, mentre i contributi da ricevere ammontano a Euro 7.073.099,48:

(importi in Euro)

Linea di investimento	Contributi incassati	Contributi da ricevere
Prudente	4.449.715,23	472.502,47
Equilibrata	21.529.825,30	2.472.689,90
Dinamica	16.251.568,12	1.677.441,09
Garantita	22.391.850,34	2.450.466,02
<b>Totale</b>	<b>64.622.958,99</b>	<b>7.073.099,48</b>

Le commissioni "una tantum" sono state pari a euro 57.504,59.

L'ammontare netto del patrimonio si incrementa rispetto all'esercizio precedente così come riportato nel seguente grafico:



Il raffronto fra i movimenti in entrata (contributi, trasferimenti in entrata e switch in entrata) e i movimenti in uscita rappresentati dalle liquidazioni (anticipazioni, trasferimenti in uscita, switch in uscita, riscatti e prestazioni pensionistiche) è riportato nella seguente tabella:

(importi in Euro)

Linea di investimento	Movimenti in entrata (Contributi)	Movimenti in uscita (Liquidazioni)	Saldo della gestione previdenziale
Prudente	4.558.789,80	-4.138.493,45	420.296,35
Equilibrata	22.350.375,13	-13.243.480,41	9.106.894,72
Dinamica	17.848.933,80	-7.757.972,53	10.090.961,27
Garantita	25.371.598,79	-17.740.586,66	7.631.012,13
<b>Totale</b>	<b>70.129.697,52</b>	<b>-42.880.533,05</b>	<b>27.249.164,47</b>

### Costi complessivi a carico del Fondo

Le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio sono state pari a Euro 6.581.507,03. Non sono stati sostenuti costi né per spese legali o giudiziarie, né per commissioni di negoziazione.

Alla data del 31 dicembre 2025 tutte le linee hanno riportato debiti d'imposta. L'imposta sostitutiva sui redditi è stata applicata e contabilizzata in conformità a quanto previsto dalla Delibera Covip del 16 gennaio 2002.

Il riepilogo dei costi sostenuti dal Fondo è riportato nella seguente tabella:

(importi in Euro)

Linea di investimento	Commissioni di gestione	Commissioni di negoziazione	Oneri fiscali	Spese legali e giudiziarie
Prudente	394.326,21	0	0	0
Equilibrata	2.556.091,68	0	0	0
Dinamica	2.277.703,17	0	0	0
Garantita	1.353.385,97	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>6.581.507,03</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Di seguito è indicato il rapporto percentuale tra il totale delle commissioni di gestione poste a carico delle linee al netto di quelle prelevate annualmente ed il patrimonio medio delle stesse:

Linea di investimento	Rapporto percentuale
Prudente	1,11%
Equilibrata	1,52%
Dinamica	1,95%
Garantita	0,83%

### Investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interessi

La Compagnia non presenta investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interessi.

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

Nelle prime settimane del 2026, si sono registrati afflussi significativi verso i mercati azionari europei. Tale dinamica appare riconducibile ad esigenze di diversificazione rispetto agli Stati Uniti, considerati relativamente più costosi, e all'attenzione su settori più tradizionali (in particolare banche, energia, difesa) ritenuti idonei a offrire profili di rendimento/rischio coerenti in un contesto di valutazioni elevate.

A metà febbraio, i mercati globali hanno evidenziato accentuata volatilità in scia a tensione geopolitiche legate al timore di un possibile attacco degli Stati Uniti in Medio Oriente (Iran) e a potenziali interruzioni delle forniture energetiche. Il Brent ha superato i 70 \$/barile con impatto negativo sui listini azionari e incremento della domanda di beni rifugio (in particolare oro), in un contesto di maggiore avversione al rischio da parte degli investitori.

Gli analisti segnalano un marcato ottimismo sui mercati azionari, che in alcuni segmenti può configurarsi come eccesso di euforia e potenziale premessa per fasi correttive. Il fenomeno si associa a valutazioni elevate, soprattutto nel comparto tecnologico, e al ruolo pervasivo del tema AI nel determinare pricing e posizionamenti settoriali.

Successivamente alla chiusura del bilancio, si è verificata una significativa escalation del conflitto in Medio Oriente a seguito delle azioni militari congiunte di Stati Uniti e Israele contro l'Iran, iniziate a fine febbraio 2026. Gli attacchi hanno colpito infrastrutture militari e civili iraniane, provocando un aumento rapido delle ostilità su scala regionale.

La situazione ha inoltre prodotto impatti rilevanti sui mercati energetici, con un aumento dei prezzi del petrolio ed interruzioni e deviazioni delle rotte commerciali nell'area del Golfo, considerate critiche per il traffico marittimo mondiale e chiusura temporanea dello spazio aereo in alcuni paesi interessati.

Alla luce delle incertezze geopolitiche in Medio Oriente ed in Ucraina, la Compagnia ha rilevato una sostenuta volatilità nei valori di mercato degli attivi, riconducibile all'incertezza sulla durata e sull'evoluzione dei conflitti, e continuerà pertanto a monitorare nel corso dell'esercizio i potenziali impatti derivanti dal loro ulteriore sviluppo.

### Evoluzione Normativa

Di seguito si riportano i principali provvedimenti normativi di interesse per il settore della previdenza complementare:

- DORA – Resilienza Operativa Digitale: D.lgs. 10/03/2025, n. 23 di adeguamento al Reg. (UE) 2022/2554 e Circolari COVIP (19 marzo 2025; 8 aprile 2025) sul Registro delle informazioni e i relativi adempimenti per le forme pensionistiche
- Legge di bilancio 2026 (Legge 30/12/2025, n. 199) – Riforma del secondo pilastro (modifiche al d.lgs. 252/2005) con modifiche strutturali al sistema di previdenza complementare, incentivi fiscali, maggiore flessibilità delle prestazioni e adesione automatica per i neoassunti.
- SFDR – Proposta di revisione (COM(2025) 841, 20/11/2025): modifica del Reg. (UE) 2019/2088 con semplificazione delle disclosure, nuovo impianto di categorizzazione dei prodotti sostenibili e razionalizzazione dei PAI; iter legislativo in corso
- Decreto-legge 19 febbraio 2026, n. 19 - Disposizioni urgenti per l'attuazione del PNRR - Risoluzione stragiudiziale delle controversie in materia di previdenza complementare e poteri della COVIP sui fondi sanitari che prevede l'obbligo adesione a "sistemi di risoluzione stragiudiziale delle controversie con iscritti, pensionati e beneficiari".

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso del 2026 il Fondo introdurrà il modello Life Cycle come opzione di investimento che adatta automaticamente il profilo di rischio all'età dell'aderente e all'orizzonte temporale residuo. La strategia prevede un'esposizione più elevata all'azionario nelle fasi iniziali della vita lavorativa, con progressiva ricomposizione verso strumenti obbligazionari/comparti prudenziali all'avvicinarsi del pensionamento, in un'ottica di consolidamento del capitale accumulato. L'impostazione riduce il rischio di scelte emotive e consente una gestione dinamica senza oneri decisionali continuativi da parte dell'aderente, fermo restando il diritto di scegliere linee alternative ove previste.

Roma, 24 marzo 2026

Per Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Wilm Langenbach

Per presa visione:  
Il Responsabile del Fondo  
Claudio Cacciamani



# NOTA INTEGRATIVA

---

## Nota Integrativa

In aderenza alla Delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 il bilancio è stato redatto in osservanza dei principi generali di chiarezza e rappresentazione veritiera e corretta ai sensi dell'art. 2423 c.c. e dei principi di prudenza, competenza e continuità di cui all'art. 2423 bis c.c., nonché di quanto previsto specificatamente dalla Covip. I principi contabili ed i criteri di valutazione, ove applicabili e se non specificatamente previsti da normativa di settore emanata dalla Covip, per la redazione del bilancio del Fondo Pensione sono quelli indicati dal Codice civile, così come integrati ed interpretati dai principi contabili emanati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

Il bilancio è redatto in unità di euro.

## Informazioni generali

### A) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto

Il Fondo Pensione Aperto Azione di Previdenza è un fondo a contribuzione definita istituito e gestito da HDI Assicurazioni S.p.A. ai sensi dell'art. 12 del Decreto Legislativo 05 dicembre 2005, n. 252.

Il fondo costituisce patrimonio autonomo e separato da quello di HDI Assicurazioni S.p.A. ed opera sia in fase di accumulo (periodo che intercorre da quando viene effettuato il primo versamento a quando si accede alla prestazione pensionistica) che di erogazione (momento del pensionamento in cui la posizione individuale costituisce la base per il calcolo della pensione complementare, che viene erogata per tutto il resto della vita). È articolato in quattro linee, "Linea Prudente", "Linea Equilibrata", "Linea Dinamica", "Linea Garantita", caratterizzate da differenti politiche di investimento, profili di rischio e di rendimento, orizzonti temporali.

La custodia del patrimonio del Fondo è affidata a BFF Bank S.p.A.

Le informazioni generali e i criteri sotto riportati ai punti B), C), D), E) della presente Nota Integrativa sono interamente applicati ai fini della redazione dei rendiconti delle quattro linee sopra riportate della fase di accumulo al 31 dicembre 2025 del Fondo Pensione Aperto Azione di Previdenza.

### B) Imposta sostitutiva

Il Fondo Pensione è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

Qualora il risultato della gestione dovesse essere negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato di periodi successivi o utilizzato in diminuzione del risultato di altre linee di investimento.

La Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta, ad eccezione dei titoli di Stato italiani e dei titoli a reddito fisso della c.d. "white list" per i quali è prevista una tassazione al 12,50%.

### C) Criteri di valutazione

I criteri di valutazione seguiti sono conformi a quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. In particolare:

- gli acquisti dei valori mobiliari sono contabilizzati alla data nella quale è effettuata l'operazione, indipendentemente dalla data di regolazione della stessa;
- gli attivi quotati sono valutati al prezzo di chiusura rilevato l'ultimo giorno di borsa aperta;
- le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;
- le altre attività e passività sono valutate separatamente al valore di presumibile realizzo e di estinzione;
- le plusvalenze sui valori mobiliari sono determinate sulla base del costo medio d'acquisto;
- le commissioni di gestione sono determinate in base alla competenza temporale;
- i contributi sono contabilizzati al momento dell'incasso e non in ragione della loro competenza economica.

### D) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi ed ai comparti

Non sono stati sostenuti costi comuni da ripartire tra i comparti.

### E) Criteri e procedure utilizzate per la stima di oneri e proventi

La compilazione del prospetto è stata effettuata con riferimento alla data del 31 dicembre 2025, con imputazione diretta degli oneri e dei proventi secondo competenza temporale e senza stime degli stessi.

### F) Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il Fondo Pensione si riferisce

Al 31 dicembre 2025 risultano iscritti al Fondo 33.734 aderenti, con una crescita di 2.060 rispetto alle 31.674 iscrizioni al 31 dicembre 2024. La variazione è dovuta a 3.284 nuove adesioni, di cui 2.885 individuali e 399 collettive, 299 riscatti, 566 trasferimenti in uscita, 14 recessi, 344 prestazioni pensionistiche di cui 342 in forma di capitale e 2 in forma di rendita e 1 chiusura di posizione a zero.

Del totale degli aderenti, 5.186 (di cui 455 per la Linea Prudente, 1.537 per la Linea Equilibrata, 1.648 per la Linea Dinamica e 1.546 per la Linea Garantita) risultano iscritti ma non ancora intestatari di quote.

Si precisa che nel totale degli iscritti sono ricompresi gli aderenti i cui moduli di adesione, seppur sottoscritti entro e non oltre il 31 dicembre 2025, sono pervenuti alla Compagnia successivamente a tale data.

Si riporta di seguito la movimentazione delle linee avvenuta nell'esercizio 2025:

Linea di investimento	Nuove adesioni (a)	Riscatti (b)	Recessi (c)	Trasferimenti in uscita (d)	Prestazioni pensionistiche (e)	Chiusura posizioni a zero (f)	Movimentazione g=(a-b-c-d-e-f)
Linea Prudente	146	38	1	35	52	0	20
Linea Equilibrata	903	79	6	173	98	1	546
Linea Dinamica	1.266	52	3	121	17	0	1.073
Linea Garantita	969	130	4	237	177	0	421
<b>Totale</b>	<b>3.284</b>	<b>299</b>	<b>14</b>	<b>566</b>	<b>344</b>	<b>1</b>	<b>2.060</b>

Linea di investimento	Switch in entrata	Switch in uscita	Anticipazioni	Trasferimenti in entrata
Linea Prudente	7	36	90	287
Linea Equilibrata	68	72	606	329
Linea Dinamica	114	46	420	422
Linea Garantita	62	97	462	54
<b>Totale</b>	<b>251</b>	<b>251</b>	<b>1.578</b>	<b>1.092</b>

Con riferimento ai dipendenti del Gruppo HDI Assicurazioni nella seguente tabella sono riportate le adesioni suddivise per Società:

Società	Totale aderenti al 31/12/2024	Nuovi aderenti nell'anno 2025	Totale uscite nell'anno 2025	Totale aderenti al 31/12/2025
HDI Assicurazioni S.p.A.	594	32	-22	604
InLinea S.p.A.	1	3	0	4
HDI Immobiliare S.r.l.	1	0	0	1
<b>Totale</b>	<b>596</b>	<b>35</b>	<b>-22</b>	<b>609</b>

La tabella che segue riporta, per tipologia di adesione, la distribuzione degli aderenti tra le linee del Fondo al 31 dicembre 2025 e l'ammontare netto del patrimonio:

Linea di investimento	Adesioni individuali	Adesioni collettive	Adesioni totali	Composizione %	Ammontare netto del patrimonio	Composizione %
Prudente	2.084	358	2.442	7,24%	35.591.109	7,02%
Equilibrata	9.473	1.232	10.705	31,73%	176.919.217	34,87%
Dinamica	8.205	719	8.924	26,45%	127.955.164	25,22%
Garantita	10.176	1.487	11.663	34,58%	166.881.090	32,89%
<b>Totale</b>	<b>29.938</b>	<b>3.796</b>	<b>33.734</b>	<b>100,00%</b>	<b>507.346.580</b>	<b>100,00%</b>

Al 31 dicembre 2025 gli iscritti, in base alla categoria di attività lavorativa svolta, sono così suddivisi:

Linea di investimento	Lavoratori dipendenti	Lavoratori autonomi	Liberi professionisti	Altri	Totale per linea di investimento	Pensionati
Prudente	2.006	258	26	152	2.442	52
Equilibrata	8.949	1.049	108	599	10.705	98
Dinamica	7.213	816	61	834	8.924	17
Garantita	9.514	1.235	116	798	11.663	177
<b>Totale</b>	<b>27.682</b>	<b>3.358</b>	<b>311</b>	<b>2.383</b>	<b>33.734</b>	<b>344</b>

### Il rendiconto nella fase di accumulo

Le voci che non presentano importi non sono state riportate come da disposizioni impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

## Linea Prudente

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2025

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA PRUDENTE	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti</b>	<b>35.899.107,67</b>	<b>34.652.598,64</b>
a) Depositi bancari	1.272.609,09	1.613.618,65
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.183.934,25	12.078.979,61
d) Titoli di debito quotati	22.163.062,50	19.641.023,52
h) Quote di O.I.C.R.	516.568,14	495.655,15
l) Ratei e risconti attivi	484.947,32	385.076,99
n) Altre attività della gestione finanziaria	277.986,37	438.244,72
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>72.386,94</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>35.899.107,67</b>	<b>34.724.985,58</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>80.726,22</b>	<b>163.087,15</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	80.726,22	163.087,15
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>89.758,83</b>	<b>86.334,21</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	89.758,83	86.334,21
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>137.513,69</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>307.998,74</b>	<b>249.421,36</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>35.591.108,93</b>	<b>34.475.564,22</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>472.502,47</b>	<b>613.053,11</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA PRUDENTE	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>420.296,35</b>	<b>1.115.658,48</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.131.795,62	3.190.668,10
b) Anticipazioni	- 734.342,01	- 593.016,75
c) Trasferimenti e riscatti	- 460.517,15	- 35.627,17
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.516.640,11	- 1.446.365,70
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.227.088,26</b>	<b>1.669.155,13</b>
a) Dividendi e interessi	1.045.678,58	959.921,30
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	181.409,68	709.233,83
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>- 394.326,21</b>	<b>- 374.345,85</b>
a) Società di gestione	- 394.326,21	- 374.345,85
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>1.253.058,40</b>	<b>2.410.467,76</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 137.513,69</b>	<b>- 238.522,40</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>1.115.544,71</b>	<b>2.171.945,36</b>

## Linea Prudente - Valuta di denominazione: Euro

La linea è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo la pura redditività degli investimenti, in un orizzonte temporale di medio periodo e presenta un profilo di rischio medio - basso. La politica di investimento è orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e verso titoli di debito, con esclusione di titoli di capitale e titoli obbligazionari recanti opzioni su azioni.

## Informazioni sulla Linea Prudente

Gli aderenti alla Linea Prudente al 31/12/2025 sono 2.442.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2025 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

(importi in Euro)

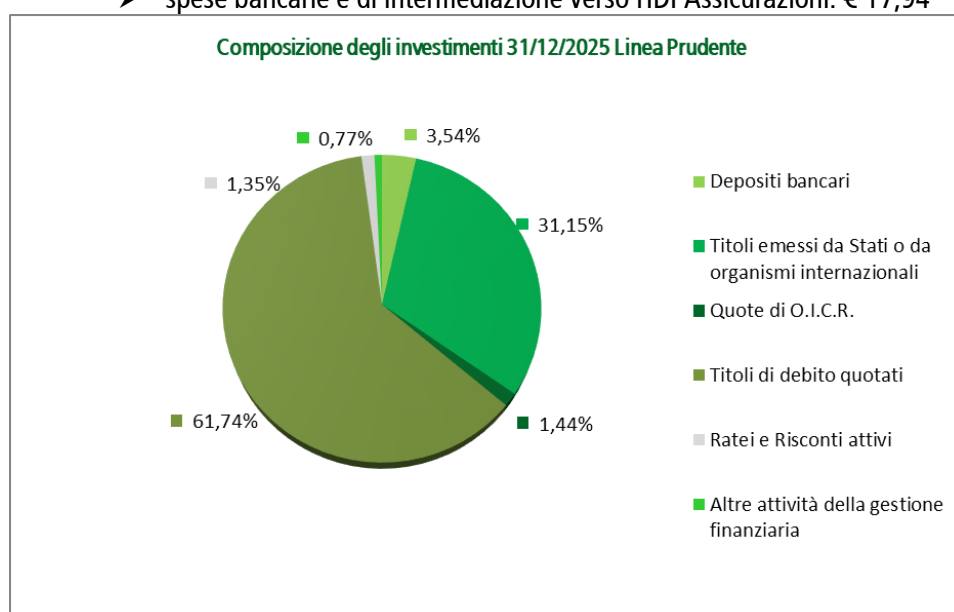
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.976.377,01	34.475.564,22
Quote emesse	259.287,19	3.131.795,62
Quote annullate/rimborsate	-237.474,57	-2.711.499,27
Altre variazioni	-	695.248,36
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.998.189,62</b>	<b>35.591.108,93</b>

Il valore quota della Linea Prudente al 31/12/2025 è pari a € 17,81.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Investimenti: € 35.899.107,67

- Depositi bancari: € 1.272.609,09  
Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2025 dei conti correnti bancari, uno in euro e uno in dollari, accessi presso BFF Bank S.p.A. e dagli eventuali interessi maturati sui depositi medesimi.  
Nello specifico, le disponibilità liquide in valuta possedute ammontano a 10.025,27 dollari pari a 8.532,14 euro.
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: €11.183.934,25  
Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025.
- Titoli di debito quotati: € 22.163.062,50  
Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025
- Quote di O.I.C.R.: € 516.568,14  
Sono rappresentati da quote di OICR non quotate (che investono nel comparto obbligazionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025.
- Ratei e risconti attivi: € 484.947,32  
Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2025.
- Altre attività della gestione finanziaria: € 277.986,37  
Sono rappresentate dai crediti per:
  - Credito per gestione previdenziale: € 277.968,43 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 31/12/2025
  - spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 17,94



Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
EU 2 5/8 07/04/28	EU000A4D5QM6	2.619.656,00	7,30%
RFGB 2 3/4 07/04/28	FI4000037635	1.519.890,00	4,23%
EU 2 7/8 04/04/28	EU000A1G6TV9	1.417.290,00	3,95%
BTPS 4.35 11/01/33	IT0005544082	1.399.139,43	3,90%
ANNGR 0 5/8 03/24/31	DE000A3E5FR9	870.970,00	2,43%
TRNIM 4 3/4 PERP	XS2798269069	723.625,00	2,02%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	XS2069040389	596.544,00	1,66%
ASSGEN 5.8 07/06/32	XS2468223107	553.720,00	1,54%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	548.631,60	1,53%
GEMFUNDS-GEMBOND	FR00140075B9	516.568,14	1,44%
ANESM 3 3/4 04/25/30	XS2610209129	511.210,00	1,42%
BTPS 3.65 08/01/35	IT0005631590	507.666,50	1,41%
BTPS 2.8 06/15/29	IT0005495731	504.395,65	1,41%
PGB 2 7/8 07/21/26	PTOTETOE0012	502.100,00	1,40%
TITIM 3 5/8 05/25/26	XS1419869885	501.400,00	1,40%
BNSIM 2 3/8 02/20/28	XS1772457633	499.405,00	1,39%
MERYFP 4 06/04/32	FR001400ZOM2	499.375,00	1,39%
STLA 3 7/8 06/06/31	XS3090081897	499.035,00	1,39%
BTPS 4.1 04/30/46	IT0005631608	498.620,00	1,39%
ADIFAL 1 1/4 05/04/26	ES0200002030	498.280,00	1,39%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	474.152,40	1,32%
TKOFP 1 5/8 03/31/29	FR0014002PC4	469.600,00	1,31%
HEIBOS 1 5/8 10/13/31	XS2397252011	439.075,00	1,22%
WLNFP 5 1/2 06/10/30	FR0014010A08	435.955,00	1,21%
AEMSPA 1 11/02/33	XS2403533263	412.605,00	1,15%
FRFP 5 3/8 05/28/27	FR001400EA16	410.772,00	1,14%
CDEP 0 3/4 06/30/29	IT0005451197	372.844,00	1,04%
TRNIM 0 3/8 06/23/29	XS2357205587	367.076,00	1,02%
CRELAN 6 02/28/30	BE0002936178	325.500,00	0,91%
EPEN 5 7/8 11/30/29	XS2822505439	319.830,00	0,89%
BAMIIM 4 7/8 01/17/30	IT0005580136	315.750,00	0,88%
SABSM 5 06/07/29	XS2598331242	315.375,00	0,88%
SLOREP 3 5/8 03/11/33	SI0002104303	314.250,00	0,88%
SAUR 4 7/8 10/24/29	XS2918553855	310.584,00	0,87%
ANNGR 4 3/4 05/23/27	DE000A30VQA4	308.058,00	0,86%
GE 4 5/8 02/22/27	XS0288429532	306.540,00	0,85%
AARB 5 7/8 05/29/26	DE000AAR0413	303.633,00	0,85%
ENELIM 4 1/4 PERP	XS2975137618	303.375,00	0,85%
MEX 3 5/8 04/09/29	XS1054418600	302.145,00	0,84%
VW 3 7/8 11/19/31	XS2941605235	301.998,00	0,84%
PSABFR 3 7/8 01/19/26	FR001400F6V1	300.132,00	0,84%
ACSSCE 1 7/8 04/20/26	XS1799545329	299.898,00	0,84%
AQUASM 2.629 06/08/27	XS1627343186	299.727,00	0,83%
EMN 1 7/8 11/23/26	XS1523250295	298.128,00	0,83%
KHC 2 1/4 05/25/28	XS1405784015	295.899,00	0,82%
ABBV 2 1/8 11/17/28	XS1520907814	295.059,00	0,82%
COLSM 2 1/2 11/28/29	XS1725678194	293.142,00	0,82%
ANESM 0 3/8 10/07/27	XS2388941077	288.507,00	0,80%
ENELIM 0 3/8 05/28/29	XS2390400716	278.250,00	0,78%
ENELIM 0 7/8 01/17/31	XS2432293756	267.768,00	0,75%
Altri Titoli		8.050.416,17	22,43%
Depositi Bancari		1.272.609,09	3,54%
Ratei e Risconti attivi		484.947,32	1,35%
Altre attività della gestione finanziaria		277.986,37	0,77%
<b>Totale Portafoglio</b>		<b>35.899.107,67</b>	<b>100%</b>

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o da organismi internazionali sono concentrati nell'Area dei Paesi U.E., mentre gli investimenti in quote di O.I.C.R sono concentrati nell'Area dei Paesi NON OCSE:

Titoli di debito	Peso
Altri Paesi U.E.	62,07%
Italia	30,80%
Altri Paesi OCSE	3,94%
USA	2,67%
Altri Paesi NON OCSE	0,52%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>
<b>Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi</b>	<b>93,40%</b>

Quote di O.I.C.R.	Peso
Altri Paesi NON OCSE	76,41%
Altri Paesi OCSE	14,25%
Altri Paesi U.E.	7,40%
USA	1,94%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli di debito in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Categoria Bilancio	Duration modificata
Titoli emessi da Stati quotati	3,970
Titoli di debito quotati	3,070
<b>Totale</b>	<b>3,380</b>

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, è riepilogato nella seguente tabella:

(importi in Euro)

Categoria Bilancio	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati quotati	-6.906.620,00	4.032.971,00
Titoli di debito quotati	-4.712.596,00	0,00
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>-11.619.216,00</b>	<b>4.032.971,00</b>

Non ci sono operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, né operazioni in situazioni di conflitto di interesse.

**Conti d'ordine: € 472.502,47**

- Rappresentano i contributi da ricevere e quindi valorizzati nell'esercizio successivo.

**Passività della gestione previdenziale: € 80.726,22**

- Passività della gestione previdenziale: € 80.726,22

**Passività della gestione finanziaria: € 89.758,83**

- Altre passività della gestione finanziaria: € 89.758,83.  
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2025.

**Debiti d'imposta: € 137.513,69**

- il saldo è determinato dall'imposta a debito riferita all'anno 2025 pari a € 137.513,69.

**Attivo netto destinato alle prestazioni: € 35.591.108,93**

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2025.

## Informazioni sul Conto Economico

### Saldo della gestione previdenziale: € 420.296,35

- Contributi per le prestazioni: 3.131.795,62  
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2025.
- Trasferimenti e riscatti: - € 460.517,15  
di cui:
  - Trasferimenti da altri fondi: € 1.317.919,61
  - Switch in entrata: € 109.074,57
  - Riscatti: - € 488.764,29
  - Trasferimenti ad altri fondi: - € 721.435,41
  - Switch in uscita: - € 677.311,63
- Erogazione in forma di capitale: - € 1.516.640,11
- Anticipazioni: - € 734.342,01

### Risultato della gestione finanziaria: € 1.227.088,26

- Dividendi e interessi: € 1.045.678,58  
di cui:
  - Interessi su titoli di Stato quotati: € 337.434,16
  - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 646.989,93
  - Interessi attivi su c/c: € 31.014,66
  - Proventi su quote di O.I.C.R. non quotate: € 30.239,83
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 181.409,68  
di cui:
  - plusvalenze realizzate su titoli di Stato quotati: € 43.036,01
  - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 13.783,19
  - plusvalenze realizzate sulle quote di O.I.C.R. non quotate: € 20.912,99
  - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: € 56.654,68
  - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 221.875,80
  - minusvalenze realizzate su titoli di Stato quotati: - € 5.806,39
  - minusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: - € 6.516,67
  - minusvalenze realizzate su cambi: - € 1.072,76
  - minusvalenze da valutazione al mercato su titoli di Stato quotati: € -43.225,61
  - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 118.231,50
  - minusvalenze da valutazione su cambi: - € 0,06

### Oneri di gestione: - € 394.326,21

- Sono interamente riferiti alle commissioni di gestione riconosciute alla società di gestione.

### Imposta sostitutiva: - € 137.513,69

- Dato riferito interamente alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2025.

### Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 1.115.544,71

- La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dalla linea di investimento nel corso dell'esercizio.

## Linea Equilibrata

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2025

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA EQUILIBRATA	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti</b>	<b>181.106.471,02</b>	<b>159.443.694,92</b>
a) Depositi bancari	13.449.829,01	5.491.288,16
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.136.663,16	32.938.272,21
d) Titoli di debito quotati	54.917.742,05	44.073.241,51
e) Titoli di capitale quotati	49.362.918,17	48.391.205,00
g) Titoli di capitale non quotati	63.230,73	40.000,00
h) Quote di O.I.C.R.	30.665.333,59	26.092.166,20
i) Opzioni acquistate	-	4.927,73
l) Ratei e risconti attivi	1.240.888,46	747.587,66
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.269.865,85	1.665.006,45
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>181.106.471,02</b>	<b>159.443.694,92</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.111.321,19</b>	<b>467.721,56</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.111.321,19	467.721,56
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>625.937,40</b>	<b>554.041,16</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	625.937,40	554.041,16
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>2.449.994,98</b>	<b>746.051,00</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.187.253,57</b>	<b>1.767.813,78</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>176.919.217,45</b>	<b>157.675.881,14</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.472.689,90</b>	<b>1.984.039,85</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA EQUILIBRATA	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>9.106.894,72</b>	<b>8.164.945,85</b>
a) Contributi per le prestazioni	17.399.383,13	15.737.433,38
b) Anticipazioni	- 3.900.047,71	- 4.067.538,89
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.294.669,82	482.774,75
d) Trasformazioni in rendita	- 75.260,14	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.022.510,74	- 3.987.723,39
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>15.142.528,17</b>	<b>10.716.835,92</b>
a) Dividendi e interessi	4.457.333,05	4.143.146,90
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.685.195,12	6.573.689,02
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>- 2.556.091,60</b>	<b>- 2.290.100,72</b>
a) Società di gestione	- 2.556.091,60	- 2.290.100,72
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>21.693.331,29</b>	<b>16.591.681,05</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 2.449.994,98</b>	<b>- 1.624.217,70</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>19.243.336,31</b>	<b>14.967.463,35</b>

## Linea Equilibrata - Valuta di denominazione: Euro

La linea è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo la crescita del capitale in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo e presenta un profilo di rischio medio alto. La politica di investimento è volta ad assicurare una composizione bilanciata del portafoglio, nel quale la componente azionaria non può superare il 50%. La componente obbligazionaria privilegia investimenti in titoli di stato di Paesi aderenti all'OCSE, con una *duration* media non superiore a sei anni. L'esposizione in valuta estera del portafoglio non può superare il 65% del patrimonio, con investimenti in titoli di Paesi emergenti in misura marginale.

### Informazioni sulla Linea Equilibrata

Gli aderenti alla Linea Equilibrata al 31/12/2025 sono 10.705.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2025 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

	(importi in Euro)	
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.925.690,94	157.675.881,14
Quote emesse	1.091.291,08	17.399.383,13
Quote annullate/rimborsate	-653.318,52	-8.292.488,41
Altre variazioni	-	10.136.441,59
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>8.363.663,50</b>	<b>176.919.217,45</b>

Il valore quota della Linea Equilibrata al 31/12/2025 è pari a € 21,15.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Investimenti: € 181.106.471,02

- Depositi bancari: € 13.449.829,01

Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2025 dei conti correnti bancari, uno in euro e uno in dollari, accessi presso BFF Bank S.p.A. e dagli eventuali interessi maturati sui depositi medesimi.

Nello specifico, le disponibilità liquide in valuta possedute ammontano a 1.265.947,24 dollari pari a 1.077.401,91 euro.

- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 30.136.663,16

Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025.

- Titoli di debito quotati: € 54.917.742,05

Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025.

- Titoli di capitale quotati: € 49.362.918,17

Sono rappresentati dai titoli azionari quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025.

- Titoli di capitale non quotati: € 63.230,73

Sono rappresentati dai titoli azionari non quotati.

- Quote di O.I.C.R.: € 30.665.333,59

Sono rappresentati da quote di OICR quotate (che investono prevalentemente nel comparto azionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025 e da non quotate (valutati in base al NAV che viene inviato dalla società emittente).

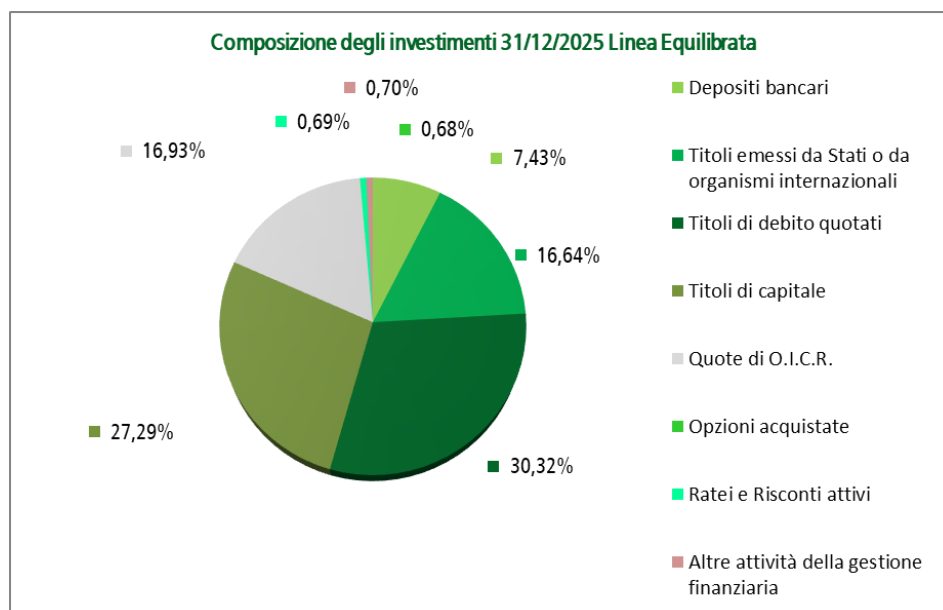
- Ratei e risconti attivi: € 1.240.888,46

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2025.

- Altre attività della gestione finanziaria: € 1.269.865,85

Sono rappresentate dai crediti per:

- Credito gestione previdenziale: € 1.262.690,64 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 31/12/2025
- dividendi da incassare: € 3.970,41
- spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 3.204,80



Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
EU 2 5/8 07/04/28	EU000A4D5QM6	7.455.944,00	4,12%
EU 2 7/8 04/04/28	EU000A1G6TV9	3.745.695,00	2,07%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	3.291.789,60	1,82%
BTPS 4.05 10/30/37	IT0005596470	3.110.252,70	1,72%
LYXOR DAX (DR) UCITS ETF	LU0252633754	2.444.718,15	1,35%
FIRST STATE GLOBAL UMBRELLA FU	IE00BFY85B09	2.224.921,62	1,23%
LYXOR NET ZERO 2050 S&P EUROZO	LU2195226068	2.002.908,77	1,11%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	1.795.646,16	0,99%
T 3 7/8 03/31/27	US91282CMV09	1.709.441,48	0,94%
BTPS 3.65 08/01/35	IT0005631590	1.522.999,50	0,84%
BTPS 4.35 11/01/33	IT0005544082	1.506.765,54	0,83%
STLA 3 7/8 06/06/31	XS3090081897	1.497.105,00	0,83%
KPN 4 7/8 PERP	XS2824778075	1.343.875,00	0,74%
DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX U	LU0274212538	1.314.667,05	0,73%
AMUNDI ETF FTSE MIB UCITS ETF	LU1681037518	1.209.250,28	0,67%
FRTR 5 3/4 10/25/32	FR0000187635	1.160.500,00	0,64%
BTPS 1.35 04/01/30	IT0005383309	1.137.965,76	0,63%
BNP PARIBAS FUNDS - AQUA	LU1165135952	1.101.234,02	0,61%
UBS LUX FUND SOLUTIONS - EURO	LU1971906802	1.091.800,41	0,60%
ISHARES DOW JONES GLOBAL SUSTA	IE00857X3V84	1.086.637,20	0,60%
RCFFP 5 3/4 11/22/31	FR001400M2G2	1.078.750,00	0,60%
BNP PARIBAS EASY S&P 500 ESG U	IE0004J37T45	1.049.970,39	0,58%
VALORI SICAV-HEARTH ETHICAL FU	LU2481105620	1.049.785,50	0,58%
BTPS 4.15 10/01/39	IT0005582421	1.033.889,20	0,57%
BNP PARIBAS EASY MSCI NORTH AM	LU1291104575	1.032.897,01	0,57%
DB X-TRACKERS MSCI EMU INDEX U	LU0846194776	1.020.396,68	0,56%
TRADE AND RECEIVABLE FINANCE F	LU2131876513	1.013.580,00	0,56%

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
TKOPF 4 1/4 04/08/31	FR001400YPL4	1.012.580,00	0,56%
DOLOEN 3 1/2 10/09/30	IT0005669400	1.012.260,00	0,56%
CERTSP 4 1/4 01/30/31	XS2986319205	1.008.770,00	0,56%
DEQGR 4 1/2 10/15/30	XS3090109813	1.004.740,00	0,55%
PKNPW 3 5/8 07/02/32	XS3104553931	997.870,00	0,55%
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE	IE000Y77LGG9	991.648,84	0,55%
FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CR	IT0005399768	990.276,89	0,55%
EURIZON AZIONI PMI ITALIA	IT0005244964	983.110,60	0,54%
EOFP 2 3/8 06/15/29	XS2312733871	973.730,00	0,54%
ENGIFP 4 1/4 03/06/44	FR0014000JE3	964.260,00	0,53%
EIFFAGE SA	FR0000130452	955.576,80	0,53%
FERROV 0 3/8 03/25/28	XS2324772453	952.020,00	0,53%
LAMART 2 7/8 04/14/32	FR0014009OK5	951.850,00	0,53%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPA	LU0406802768	945.262,38	0,52%
XTRACKERS ESG MSCI EUROPE UCIT	IE00BFMNHK08	932.665,50	0,51%
NN GROUP NV	NL0010773842	926.868,26	0,51%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000062072	891.211,75	0,49%
HEIBOS 1 5/8 10/13/31	XS2397252011	878.150,00	0,48%
VTRS 1.908 06/23/32	XS2193983108	875.490,00	0,48%
WLNFP 5 1/2 06/10/30	FR0014010A08	871.910,00	0,48%
FRANKLIN MSCI CHINA PARIS ALIG	IE000EBPC0Z7	850.859,52	0,47%
SAP SE	DE0007164600	834.233,40	0,46%
EDPPL 3 7/8 03/11/30	XS2542914986	824.632,00	0,46%
Altri Titoli		94.482.525,74	52,17%
Depositi Bancari		13.449.829,01	7,43%
Ratei e Risconti attivi		1.240.888,46	0,69%
Altre attività della gestione finanziaria		1.269.865,85	0,70%
<b>Totale Portafoglio</b>		<b>181.106.471,02</b>	<b>100%</b>

Gli investimenti in strumenti finanziari risultano costituiti da titoli di debito, titoli di capitale e quote di O.I.C.R. emessi principalmente da Altri Paesi U.E.:

Titoli di debito	Peso
Altri Paesi U.E.	54,76%
Italia	38,15%
USA	4,14%
Altri Paesi OCSE	2,95%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>
<b>Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi</b>	<b>96,97%</b>

Titoli di capitale	Peso
Altri Paesi U.E.	71,08%
Italia	21,35%
USA	6,41%
Altri Paesi OCSE	1,16%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

Quote di O.I.C.R.	Peso
Altri Paesi U.E.	42,93%
Altri Paesi OCSE	10,06%
Italia	16,44%
USA	23,94%
Altri Paesi NON OCSE	6,63%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli di debito in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Categoria Bilancio	Duration modificata
Titoli emessi da Stati quotati	4,560
Titoli di debito quotati	3,450
Altri titoli Minibond	0,060
<b>Totale</b>	<b>3,840</b>

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, è riepilogato nella seguente tabella:

(importi in Euro)

Categoria Bilancio	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati quotati	-22.612.743,98	15.246.035,71
Titoli di debito quotati	-19.147.560,00	1.850,08
Titoli di capitale quotati	-6.554.259,73	14.179.061,79
Quote di O.I.C.R.	-9.726.631,80	7.061.174,06
<b>Totale</b>	<b>-58.041.195,51</b>	<b>36.488.121,64</b>

Non ci sono operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, né operazioni in situazioni di conflitto di interesse.

Con riferimento al portafoglio azionario, la Linea Equilibrata ha una esposizione in valuta in dollari USA pari al 6,22% del totale dei titoli di capitale. Nelle seguenti tabelle sono riportati i titoli di capitale in valuta estera presenti in portafoglio:

(importi in Euro)

Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Equilibrata	US0378331005	APPLE INC	567.372	482.870
Linea Equilibrata	US68389X1054	ORACLE CORP	341.092	290.291
Linea Equilibrata	US0326541051	ANALOG DEVICES INC	226.994	193.187
Linea Equilibrata	US58933Y1055	MERCK & CO INC	210.099	178.808
Linea Equilibrata	US98419M1009	XYLEM INC/NY	207.538	176.628
Linea Equilibrata	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	166.956	142.090
Linea Equilibrata	US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	166.574	141.765
Linea Equilibrata	US4370761029	HOME DEPOT INC/THE	148.995	126.805
Linea Equilibrata	US0126531013	ALBEMARLE CORP	144.552	123.023
Linea Equilibrata	US6541061031	NIKE INC	144.239	122.757
Linea Equilibrata	US81762P1021	SERVICENOW INC	137.871	117.337
Linea Equilibrata	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	134.796	114.720
Linea Equilibrata	US2441991054	DEERE & CO	133.619	113.718
Linea Equilibrata	US2310211063	CUMMINS INC	129.654	110.344
Linea Equilibrata	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	104.422	88.870
Linea Equilibrata	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	99.271	84.486
Linea Equilibrata	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	91.711	78.052
Linea Equilibrata	US5486611073	LOWE'S COS INC	75.965	64.651
Linea Equilibrata	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	74.747	63.615
Linea Equilibrata	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	73.549	62.595
Linea Equilibrata	US92556V1061	VIATRIS INC	54.158	46.091
Linea Equilibrata	US0304201033	AMERICAN WATER WORKS CO INC	50.895	43.315
Linea Equilibrata	US4824801009	KLA CORP	48.603	41.364
Linea Equilibrata	US7134481081	PEPSICO INC	41.190	35.056
Linea Equilibrata	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	39.549	33.659
			<b>3.614.411</b>	<b>3.076.097</b>

Con riferimento al portafoglio obbligazionario, la Linea Equilibrata ha una esposizione in valuta interamente in dollari USA pari al 2,01% del totale dei titoli obbligazionari.

(importi in Euro)

Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Equilibrata	US91282CMV09	T 3 7/8 03/31/27	2.008.594	1.709.441
			<b>2.008.594</b>	<b>1.709.441</b>

**Conti d'ordine: € 2.472.689,90**

- Rappresentano i contributi da ricevere e quindi valorizzati nell'esercizio successivo.

**Passività della gestione previdenziale: € 1.111.321,19**

- Altre passività della gestione previdenziale: € 1.111.321,19 derivante da quote da rimborsare per avvaloramento del 31/12/2025

**Passività della gestione finanziaria: € 625.937,40**

- Altre passività della gestione finanziaria: € 625.937,40  
Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2025.

**Debiti d'imposta: € 2.449.994,98**

- il saldo è determinato dall'imposta a debito riferita all'anno 2025 pari a - € 2.449.994,98

**Attivo netto destinato alle prestazioni: € 176.919.217,45**

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2025.

**Informazioni sul Conto Economico**

**Saldo della gestione previdenziale: € 9.106.894,72**

- Contributi per le prestazioni: € 17.399.383,13  
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2025.
- Trasferimenti e riscatti: - € 1.294.669,82  
di cui:
  - Trasferimenti da altri fondi: € 4.130.442,17
  - Switch in entrata: € 820.549,83
  - Riscatti: - € 1.214.087,59
  - Trasferimenti ad altri fondi: - € 3.718.130,18
  - Switch in uscita: - € 1.313.444,05
- Trasformazioni in rendita: - € 75.260,14
- Erogazione in forma di capitale: - € 3.022.510,74
- Anticipazioni: - € 3.900.047,71

**Risultato della gestione finanziaria: € 15.142.528,17**

- Dividendi e interessi: € 4.457.333,05  
di cui:
  - Interessi su titoli di Stato quotati: € 970.463,11
  - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 1.593.574,86
  - Interessi su c/c bancari: € 133.269,88
  - Dividendi su titoli azionari quotati: 1.821.948,71
  - Dividendi su quote di O.I.C.R. quotate: € 231.446,19
  - Recupero tassazione dividendi anni precedenti: -€ 12.779,42
  - Ritenute su dividendi: - € 280.590,28
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 10.685.195,12  
di cui:
  - plusvalenze realizzate su titoli di Stato quotati: € 113.625,75
  - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 56.666,14
  - plusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: € 3.169.177,56
  - plusvalenze realizzate sulle quote di O.I.C.R. quotate: € 32.995,15
  - plusvalenze da valutazione su cambi; € 1.145,74
  - minusvalenze realizzate su titoli di Stato quotati: - € 14.589,90
  - minusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: - € 18.233,77
  - minusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: - € 612.917,05
  - minusvalenze realizzate su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: - € 511.178,95

- minusvalenze realizzate su cambi; - € 135.836,78
- minusvalenze realizzati su opzioni: - € 4.927,73
- plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: € 135.153,17
- plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 533.186,80
- plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: € 8.652.073,66
- plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari non quotati: € 1.047,51
- plusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate: € 2.595.015,53
- minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: - € 148.921,20
- minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 308.853,47
- minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: - € 2.196.400,64
- minusvalenze da valutazione su cambi titoli azionari: - € 443.910,40
- minusvalenze da valutazione su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: - € 209.122,08

**Oneri di gestione: - € 2.556.091,60**

- Sono interamente riferiti alle commissioni di gestione riconosciute alla società di gestione.

**Imposta sostitutiva: - € 2.449.994,98**

- Dato riferito interamente alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2025.

**Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 19.243.336,31**

- La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dalla linea di investimento nel corso dell'esercizio.

## Linea Dinamica

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2025

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA DINAMICA	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti</b>	<b>132.167.392,82</b>	<b>107.199.854,43</b>
a) Depositi bancari	14.630.398,11	4.567.307,29
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	1.020.405,00
d) Titoli di debito quotati	-	2.354.591,00
e) Titoli di capitale quotati	79.128.807,61	72.637.396,85
g) Titoli di capitale non quotati	357.711,92	323.639,01
h) Quote di O.I.C.R.	37.053.313,18	25.329.078,99
i) Opzioni acquistate	-	4.952,69
l) Ratei e risconti attivi	-	29.308,89
n) Altre attività della gestione finanziaria	997.162,00	933.174,71
<b>30 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>132.167.392,82</b>	<b>107.199.854,43</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>392.953,41</b>	<b>358.411,22</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	392.953,41	358.411,22
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>580.424,12</b>	<b>477.841,48</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	580.424,12	477.841,48
<b>40 Debiti d'imposta</b>	<b>3.238.851,50</b>	<b>1.459.796,72</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.212.229,03</b>	<b>2.296.049,42</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>127.955.163,79</b>	<b>104.903.805,01</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.677.441,09</b>	<b>1.396.166,05</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA DINAMICA	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>10.090.961,27</b>	<b>7.772.847,59</b>
a) Contributi per le prestazioni	12.421.407,52	10.491.420,47
b) Anticipazioni	- 3.220.375,77	- 2.475.083,17
c) Trasferimenti e riscatti	1.742.351,17	984.761,31
e) Erogazioni in forma di capitale	- 852.421,65	- 1.228.251,02
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>18.476.952,18</b>	<b>9.371.240,96</b>
a) Dividendi e interessi	2.599.904,38	2.693.199,20
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.877.047,80	6.678.041,76
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>- 2.277.703,17</b>	<b>- 1.936.678,95</b>
a) Società di gestione	- 2.277.703,17	- 1.936.678,95
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>26.290.210,28</b>	<b>15.207.409,60</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 3.238.851,50</b>	<b>- 1.508.527,54</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>23.051.358,78</b>	<b>13.698.882,06</b>

### Linea Dinamica - Valuta di denominazione: Euro

La linea è finalizzata a soddisfare le esigenze di aderenti che hanno come obiettivo la crescita del capitale in un orizzonte temporale di lungo periodo e presenta un alto profilo di rischio. La politica di investimento è volta prevalentemente verso strumenti finanziari azionari italiani ed esteri fino al 100% del portafoglio. Gli investimenti sono orientati in titoli emessi in paesi aderenti all'OCSE e negoziati in mercati regolamentati. L'esposizione in valuta estera del portafoglio non può superare il 65% del patrimonio con investimenti in titoli di paesi emergenti in misura marginale.

### Informazioni sulla Linea Dinamica

Gli aderenti alla Linea Dinamica al 31/12/2025 sono 8.924.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2025 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

(importi in Euro)

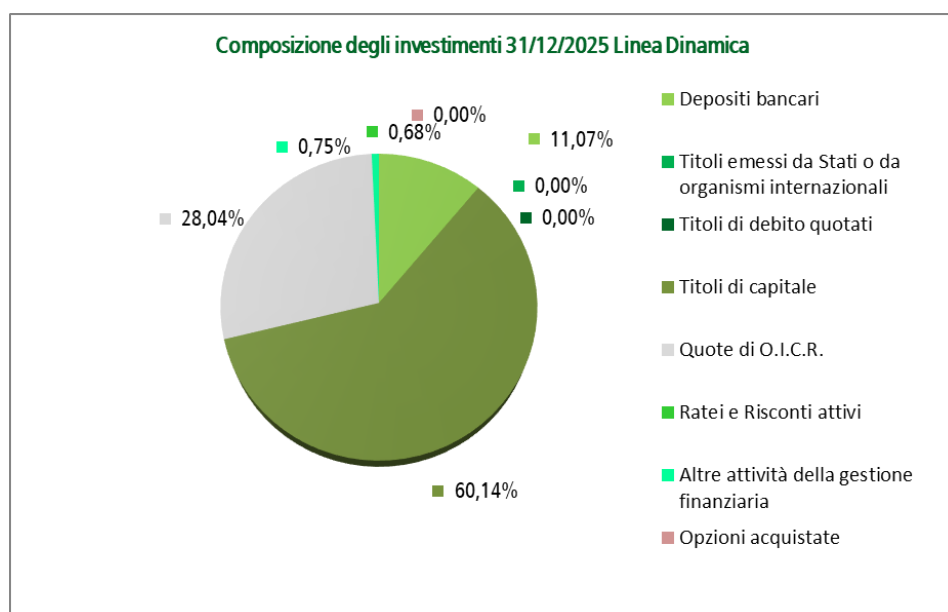
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.395.186,28	104.903.805,01
Quote emesse	870.156,07	12.421.407,52
Quote annullate/rimborsate	-384.710,73	-2.330.446,25
Altre variazioni	-	12.960.397,51
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.880.631,62</b>	<b>127.955.163,79</b>

Il valore quota della Linea Dinamica al 31/12/2025 è pari a € 21,75.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Investimenti: € 132.167.392,82

- Depositi bancari: € 14.630.398,11  
Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2025 dei conti correnti bancari, uno in euro e uno in dollari, accesi presso BFF Bank S.p.A. e dagli eventuali interessi maturati sui depositi medesimi.  
Nello specifico, le disponibilità liquide in valuta possedute ammontano a 318.683,49 dollari pari a 271.219,99 euro.
- Titoli di capitale quotati: € 79.128.807,61.  
Sono rappresentati dai titoli azionari quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025.
- Titoli di capitale non quotati: € 357.711,92  
Sono rappresentati dai titoli azionari non quotati.
- Quote di O.I.C.R.: € 37.053.313,18  
Sono rappresentati da quote di OICR quotate (che investono prevalentemente nel comparto azionario), valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025 e da non quotate (valutati in base al NAV che viene inviato dalla società emittente).
- Altre attività della gestione finanziaria: € 997.162,00  
Sono rappresentate dai crediti per:
  - Credito gestione previdenziale: € 982.113,49 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 31/12/2025
  - dividendi da incassare: € 6.358,08
  - spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 8.690,43



Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL CLIMAT	LU0348927095	3.515.995,32	2,66%
LYXOR NASDAQ-100 UCITS ETF	LU1829221024	3.058.492,95	2,31%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	2.542.586,97	1,92%
LYXOR DAX (DR) UCITS ETF	LU0252633754	2.420.637,80	1,83%
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL STARS	LU0985319473	2.280.579,72	1,73%
BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCITS	FR0011550185	2.040.324,06	1,54%
LYXOR NET ZERO 2050 S&P EUROZO	LU2195226068	2.025.712,50	1,53%
AMUNDI ETF FTSE MIB UCITS ETF	LU1681037518	1.571.895,50	1,19%
SIEMENS AG	DE0007236101	1.563.801,85	1,18%
LYXOR DOW JONES INDUSTRIAL AVE	FR0007056841	1.531.146,96	1,16%
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	1.462.240,64	1,11%
UBS LUX FUND SOLUTIONS - EURO	LU1971906802	1.422.242,94	1,08%
ISHARES DOW JONES GLOBAL SUSTA	IE00B57X3V84	1.421.498,40	1,08%
ENEL SPA	IT0003128367	1.419.130,48	1,07%
AXA SA	FR0000120628	1.409.146,88	1,07%
ENGIE SA	FR0010208488	1.400.602,59	1,06%
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE	IE000Y77LGG9	1.315.023,84	0,99%
ACCOR SA	FR0000120404	1.269.391,50	0,96%
MERCK KGAA	DE0006599905	1.211.901,00	0,92%
DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX U	LU0274212538	1.204.634,70	0,91%
BAWAG GROUP AG	AT0000BAWAG2	1.133.910,00	0,86%
SAP SE	DE0007164600	1.128.840,30	0,85%
FIRST STATE GLOBAL UMBRELLA FU	IE00BFY85B09	1.114.914,81	0,84%
NOKIA OYJ	FI0009000681	1.110.399,30	0,84%
FRANKLIN MSCI CHINA PARIS ALIG	IE000EBPC0Z7	1.086.365,28	0,82%
NN GROUP NV	NL0010773842	1.086.287,76	0,82%
BNP PARIBAS FUNDS - AQUA	LU1165135952	1.078.939,90	0,82%
SACYR	ES0182870214	1.073.920,68	0,81%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000062072	1.052.086,75	0,80%
VALORI SICAV-HEARTH ETHICAL FU	LU2481105620	1.046.463,05	0,79%
BNP PARIBAS EASY S&P 500 ESG U	IE0004J37T45	1.041.733,39	0,79%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	1.032.889,40	0,78%
KONECRANES OYJ	FI0009005870	1.026.984,30	0,78%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	DE0005HL1006	1.025.029,48	0,78%
BNP PARIBAS EASY MSCI NORTH AM	LU1291104575	1.021.617,91	0,77%
CAPGEMINI SE	FR0000125338	1.005.423,00	0,76%
DEUTSCHE TELEKOM AG	DE0005557508	995.262,12	0,75%
SANOFI	FR0000120578	991.978,24	0,75%
MONCLER SPA	IT0004965148	990.152,68	0,75%
VINCI SA	FR0000125486	985.730,55	0,75%
ASR NEDERLAND NV	NL0011872643	980.164,78	0,74%
ISHARES GLOBAL WATER UCITS ETF	IE00B1TXK627	942.508,71	0,71%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPA	LU0406802768	912.148,40	0,69%
SNAM SPA	IT0003153415	877.160,76	0,66%
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	867.874,42	0,66%
ANIMA HOLDING SPA	IT0004998065	859.032,47	0,65%
INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	855.850,95	0,65%
THEAM QUANT EUROPE CLIMATE CAR	FR0013397734	850.409,46	0,64%
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDPOAM0009	798.472,08	0,60%
HERA SPA	IT0001250932	796.112,76	0,60%
Altri Titoli		50.684.182,42	38,35%
Depositi Bancari		14.630.398,11	11,07%
Ratei e Risconti attivi		-	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria		997.162,00	0,75%
<b>Totale Portafoglio</b>		<b>132.167.392,82</b>	<b>100%</b>

Gli investimenti in strumenti finanziari risultano costituiti da titoli di capitale, quote di O.I.C.R. emessi principalmente da Altri Paesi U.E.:

Titoli di capitale	Peso
Altri Paesi U.E.	69,36%
Italia	23,76%
USA	5,53%
Altri Paesi OCSE	1,35%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

Quote di O.I.C.R.	Peso
USA	39,64%
Altri Paesi U.E.	35,58%
Italia	9,98%
Altri Paesi OCSE	9,28%
Altri Paesi NON OCSE	5,52%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, è riepilogato nella seguente tabella:

(importi in Euro)

Categoria Bilancio	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati quotati	-10.485.257,00	5.013.297,68
Titoli di debito quotati	0,00	2.366.384,00
Titoli di capitale quotati	-19.281.042,20	26.195.094,19
Quote di O.I.C.R.	-13.570.028,50	4.306.194,85
Listed option	0,00	10,40
<b>Totale</b>	<b>-43.336.327,70</b>	<b>37.880.981,12</b>

Non ci sono operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, né operazioni in situazioni di conflitto di interesse.

Con riferimento al portafoglio azionario, la Linea Dinamica ha una esposizione in valuta in dollari USA pari al 5,65% del totale dei titoli di capitale. Nella seguente tabella sono riportati i titoli di capitale in valuta estera presenti in portafoglio:

(importi in Euro)

Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Dinamica	US68389X1054	ORACLE CORP	670.490	570.630
Linea Dinamica	US58933Y1055	MERCK & CO INC	407.146	346.507
Linea Dinamica	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	341.651	290.767
Linea Dinamica	US98419M1009	XYLEM INC/NY	289.927	246.747
Linea Dinamica	US0126531013	ALBEMARLE CORP	257.704	219.322
Linea Dinamica	US2441991054	DEERE & CO	238.837	203.266
Linea Dinamica	US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	238.230	202.749
Linea Dinamica	US0326541051	ANALOG DEVICES INC	226.994	193.187
Linea Dinamica	US6541061031	NIKE INC	222.093	189.015
Linea Dinamica	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	220.026	187.256
Linea Dinamica	US2310211063	CUMMINS INC	216.431	184.196
Linea Dinamica	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES INC	213.946	182.082
Linea Dinamica	US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	213.038	181.309
Linea Dinamica	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	208.844	177.740
Linea Dinamica	US0378331005	APPLE INC	206.614	175.841
Linea Dinamica	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	204.445	173.995
Linea Dinamica	US5486611073	LOWE'S COS INC	195.822	166.657
Linea Dinamica	US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	155.256	132.133
Linea Dinamica	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	134.796	114.720
Linea Dinamica	US6153691059	MOODY'S CORP	119.539	101.735

Comparto	ISIN	Descrizione	Valori in USD	Controvalore euro
Linea Dinamica	US4370761029	HOME DEPOT INC/THE	112.177	95.469
Linea Dinamica	US81762P1021	SERVICENOW INC	101.105	86.047
Linea Dinamica	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	79.098	67.317
			<b>5.274.209</b>	<b>4.488.688</b>

#### Conti d'ordine: € 1.677.441,09

- Rappresentano i contributi da ricevere e quindi valorizzati nell'esercizio successivo.

#### Passività della gestione previdenziale: € 392.953,41

- Altre passività della gestione previdenziale: € 392.953,41 derivante da quote da rimborsare per avvaloramento del 31/12/2025

#### Passività della gestione finanziaria: € 580.424,12

- Altre passività della gestione finanziaria: € 580.424,12. Rappresentano i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2025.

#### Debiti d'imposta: € 3.238.851,50

- il saldo è determinato dal debito riferita all'anno 2025 pari a € 3.238.851,50
- Nel mese di febbraio 2025 i crediti per imposta sostitutiva maturati nell'esercizio 2024 sulle Linee Prudente e Garantita sono stati utilizzati in compensazione per il pagamento del debito di imposta sostitutiva relativo alla Linea Dinamica, ai sensi della normativa vigente in materia di compensazione orizzontale. Successivamente, è stato effettuato un trasferimento di liquidità dai comparti a debito verso quelli a credito.

Si riporta qui di seguito la movimentazione:

Linea di investimento	Credito 2024	Utilizzo	Credito 2024 Residuo
Prudente	72.386,94	-72.386,94	0,00
Garantita	196.918,49	-196.918,49	0,00
<b>Totale</b>	<b>269.305,43</b>	<b>-269.305,43</b>	<b>0,00</b>

Linea di investimento	Debito 2024	Utilizzo	Debito 2024 Versato
Dinamica	-1.467.796,72	269.305,43	-1.198.491,29
<b>Totale</b>	<b>-1.467.796,72</b>	<b>269.305,43</b>	<b>-1.198.491,29</b>

#### Attivo netto destinato alle prestazioni: € 127.955.163,79

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2025.

#### Informazioni sul Conto Economico

#### Saldo della gestione previdenziale: € 10.090.961,27

- Contributi per le prestazioni: 12.421.407,52  
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2025.
- Trasferimenti e riscatti: € 1.742.351,17  
di cui:
  - Trasferimenti da altri fondi: € 3.830.160,60
  - Switch in entrata: € 1.597.365,68
  - Riscatti: - € 709.726,24
  - Trasferimenti ad altri fondi: - € 2.228.364,86
  - Switch in uscita: - € 747.084,01
- Erogazione in forma di capitale: - € 852.421,65
- Anticipazioni: - € 3.220.375,77

#### Risultato della gestione finanziaria: € 18.476.952,18

- Dividendi e interessi: € 2.599.904,38  
di cui:
  - Interessi su titoli di Stato quotati: € 10.036,52
  - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 10.964,13
  - Interessi su c/c bancari: € 131.801,44
  - Dividendi su titoli azionari quotati: € 2.689.388,05
  - Recupero tassazione dividendi anni precedenti: -€ 14.861,24
  - Ritenute su dividendi: - € 349.327,28
  - Proventi su quote di O.I.C.R. quotate: € 121.902,76
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 15.877.047,80  
di cui:
  - plusvalenze realizzate su titoli di Stato: € 4.776,85
  - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 12.560,54
  - plusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: € 5.634.975,32
  - plusvalenze realizzate su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 51.570,61
  - minusvalenze realizzate su titoli di Stato quotati: - € 3,57
  - minusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: - € 1.066,59
  - minusvalenze realizzate su titoli azionari quotati: - € 1.101.606,53
  - minusvalenze realizzate su cambi; - € 58.785,62
  - minusvalenze realizzate su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: - € 52.085,16
  - minusvalenze realizzati su opzioni: - € 4.942,29
  - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: € 12.230.626,72
  - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari non quotati: € 923,00
  - plusvalenze da valutazione su cambi: € 1.501,22
  - plusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 2.618.243,86
  - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli azionari quotati: - € 2.748.795,13
  - minusvalenze da cambi: - € 553.516,66
  - minusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: - € 157.328,77

**Oneri di gestione: - € 2.277.703,17**

- Sono interamente riferiti alle commissioni di gestione riconosciute alla società di gestione.

**Imposta sostitutiva: - € 3.238.851,50**

- Dato riferito alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2025.

**Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 23.051.358,78**

- La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dalla linea di investimento nel corso dell'esercizio.

## Linea Garantita

Rendiconto della fase di accumulo al 31 dicembre 2025

Fondo Pensione Aperto - Azione di Previdenza

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO LINEA GARANTITA	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Investimenti</b>	<b>168.449.125,39</b>	<b>157.074.917,81</b>
a) Depositi bancari	5.304.445,99	5.047.351,61
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	73.427.882,61	79.993.701,54
d) Titoli di debito quotati	78.001.051,85	57.821.314,41
e) Titoli di capitale quotati	582.073,93	428.134,50
h) Quote di O.I.C.R.	7.860.324,68	10.088.312,83
l) Ratei e risconti attivi	1.872.904,93	1.350.129,53
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.400.441,40	2.345.973,39
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>157.309,09</b>	<b>205.976,00</b>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>196.918,49</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>168.606.434,48</b>	<b>157.477.812,30</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>690.320,41</b>	<b>841.985,28</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	690.320,41	841.985,28
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>157.309,09</b>	<b>205.976,00</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>293.410,77</b>	<b>272.295,81</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	293.410,77	272.295,81
<b>40 Debiti d'imposta</b>	<b>584.304,33</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.725.344,60</b>	<b>1.320.257,09</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>166.881.089,88</b>	<b>156.157.555,21</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2.450.466,02</b>	<b>2.504.168,90</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO LINEA GARANTITA	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.631.012,13</b>	<b>8.743.722,82</b>
a) Contributi per le prestazioni	16.441.769,30	15.431.433,15
b) Anticipazioni	- 3.143.356,86	- 3.384.526,76
c) Trasferimenti e riscatti	70.429,04	3.058.350,50
d) Trasformazioni in rendita	- 72.869,18	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.664.960,17	- 6.361.534,07
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>5.030.212,84</b>	<b>7.099.528,65</b>
a) Dividendi e interessi	4.082.883,78	3.687.521,79
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	947.329,06	3.412.006,86
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.353.385,97</b>	<b>- 1.241.287,14</b>
a) Società di gestione	- 1.353.385,97	- 1.241.287,14
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>11.307.839,00</b>	<b>14.601.964,33</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 584.304,33</b>	<b>- 1.024.474,34</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>10.723.534,67</b>	<b>13.577.489,99</b>

## Linea Garantita - Valuta di denominazione: Euro

La linea è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti con una bassa propensione al rischio o prossimi alla pensione. Prevede, infatti, al verificarsi di taluni eventi (pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi), la corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. La politica di investimento è volta ad assicurare una composizione del portafoglio ampiamente diversificata con prevalenza di titoli di debito denominati in Euro (la componente azionaria non potrà eccedere il 10% del patrimonio, comprendendo gli OICR e i fondi chiusi). L'orizzonte temporale consigliato è il medio periodo.

### Informazioni sulla Linea Garantita

Gli aderenti alla Linea Garantita al 31/12/2025 sono 11.663.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'anno 2025 e il rispettivo controvalore risultano dal seguente prospetto:

	(importi in Euro)	
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.796.477,94	156.157.555,21
Quote emesse	1.577.267,14	16.441.769,30
Quote annullate/rimborsate	-1.114.835,82	-8.810.757,17
Altre variazioni	-	3.092.522,54
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>10.258.909,25</b>	<b>166.881.089,88</b>

Il valore quota della Linea Garantita al 31/12/2025 è pari a € 16,26.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Investimenti: € 168.449.125,39

- Depositi bancari: € 5.304.445,99

Sono costituiti dal saldo liquido al 31/12/2025 dei conti correnti bancari, uno in euro e uno in dollari, accessi presso BFF Bank S.p.A. e dagli eventuali interessi maturati sui depositi medesimi.

Nello specifico, le disponibilità liquide in valuta possedute ammontano a 6.286,99dollari pari a 5.350,63 euro.

- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 73.427.882,61

Sono rappresentati dai titoli di Stato o di organismi internazionali quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025.

- Titoli di debito quotati: € 78.001.051,85

Sono rappresentati dai titoli di debito quotati emessi da imprese private, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025.

- Titoli di capitale quotati: € 582.073,93

Sono rappresentati dai titoli azionari quotati, valutati in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025.

- Quote di O.I.C.R.: € 7.860.324,68

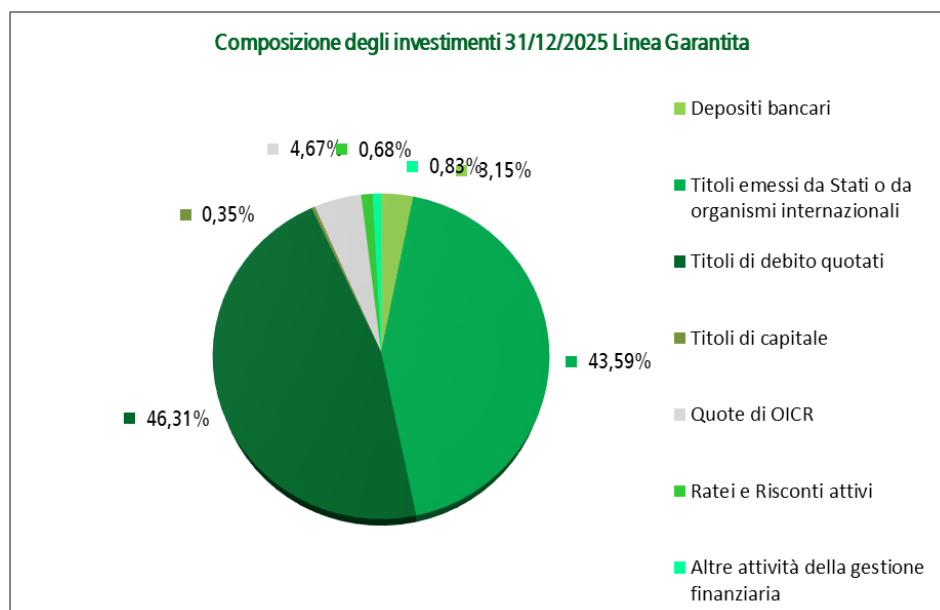
Sono rappresentati da quote di OICR quotate che investono prevalentemente nel comparto azionario, valutate in base ai rispettivi prezzi di chiusura alla data del 31/12/2025 e da non quotate (valutati in base al NAV che viene inviato dalla società emittente).

- Ratei e risconti attivi: € 1.872.904,93

Sono rappresentati dai ratei di interessi sui predetti titoli maturati alla data del 31/12/2025

- Altre attività della gestione finanziaria: € 1.400.441,40

- Credito gestione previdenziale: € 1.399.605,29 derivante da quote da emettere per avvaloramento del 31/12/2025
- spese bancarie e di intermediazione verso HDI Assicurazioni: € 836,11



Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
EU 2 5/8 07/04/28	EU000A4D5QM6	38.992.572,00	23,15%
FRTR 0 1/4 11/25/26	FR0013200813	5.902.200,00	3,50%
EU 2 7/8 04/04/28	EU000A1G6TV9	5.466.690,00	3,25%
FIRST STATE GLOBAL UMBRELLA FU	IE00BFY85B09	4.186.731,35	2,49%
BTSP 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	3.730.694,88	2,21%
RFGB 2 3/4 07/04/28	FI4000037635	3.039.780,00	1,80%
ACSSCE 1 7/8 04/20/26	XS1799545329	2.499.150,00	1,48%
AQUASM 3 3/4 06/11/32	XS3089767183	2.489.000,00	1,48%
PSABFR 3 7/8 01/19/26	FR001400F6V1	2.401.056,00	1,43%
FRTR 5 3/4 10/25/32	FR0000187635	2.321.000,00	1,38%
COVEGR 4 3/4 11/15/28	XS2554997937	2.092.840,00	1,24%
EU 3 1/8 12/05/28	EU000A3K4EN5	2.042.520,00	1,21%
BTSP 2.8 06/15/29	IT0005495731	2.017.582,60	1,20%
COLSM 2 1/2 11/28/29	XS1725678194	1.954.280,00	1,16%
FRTR 0 3/4 02/25/28	FR001400AIN5	1.935.400,00	1,15%
DB X-TRACKERS FTSE MIB INDEX U	LU0274212538	1.868.909,00	1,11%
EU 0 07/04/29	EU000A3KRJQ6	1.841.480,00	1,09%
BTSP 4 10/30/31	IT0005542359	1.586.087,55	0,94%
STLA 3 7/8 06/06/31	XS3090081897	1.497.105,00	0,89%
TKOPF 1 5/8 03/31/29	FR0014002PC4	1.408.800,00	0,84%
SIENFI 4 04/05/26	XS2601458602	1.203.984,00	0,71%
RCFFP 5 3/4 11/22/31	FR001400M2G2	1.078.750,00	0,64%
ICCREA 6 7/8 01/20/28	XS2577533875	1.042.500,00	0,62%
PCIM 4 1/4 01/18/28	XS2577396430	1.028.150,00	0,61%
BAMIIM 4 7/8 01/18/27	XS2577572188	1.024.060,00	0,61%
TRADE AND RECEIVABLE FINANCE F	LU2131876513	1.013.580,00	0,60%
TKOPF 4 1/4 04/08/31	FR001400YPL4	1.012.580,00	0,60%
DOLOEN 3 1/2 10/09/30	IT0005669400	1.012.260,00	0,60%
CERTSP 4 1/4 01/30/31	XS2986319205	1.008.770,00	0,60%
CNPFP 4 3/4 PERP	FR0013336534	1.007.500,00	0,60%
DEQGR 4 1/2 10/15/30	XS3090109813	1.004.740,00	0,60%

Descrizione Titolo	Codice ISIN	Valore in euro	% Totale Attività
TITIM 3 5/8 05/25/26	XS1419869885	1.002.800,00	0,60%
PKNPW 3 5/8 07/02/32	XS3104553931	997.870,00	0,59%
WERFEN 3 5/8 02/12/32	XS3090952519	995.610,00	0,59%
EFFP 2 5/8 01/10/30	FR0014010BK0	990.660,00	0,59%
TRNIM 3 07/22/31	XS3128477521	986.980,00	0,59%
GFCCP 1 3/8 06/30/27	FR0013266350	984.030,00	0,58%
FERROV 0 3/8 03/25/28	XS2324772453	952.020,00	0,57%
LAMART 2 7/8 04/14/32	FR00140090K5	951.850,00	0,57%
CDEP 0 3/4 06/30/29	IT0005451197	932.110,00	0,55%
ENELIM 0 3/8 05/28/29	XS2390400716	927.500,00	0,55%
SEGPLP 0 7/8 05/27/29	XS2344569038	927.130,00	0,55%
HEIBOS 1 5/8 10/13/31	XS2397252011	878.150,00	0,52%
VTRS 1.908 06/23/32	XS2193983108	875.490,00	0,52%
WLNFP 5 1/2 06/10/30	FR0014010A08	871.910,00	0,52%
ANNGR 0 5/8 03/24/31	DE000A3E5FR9	870.970,00	0,52%
EU 0 07/04/31	EU000A3KSXE1	863.270,00	0,51%
DGFP 0 11/27/28	FR0014000PF1	834.399,00	0,50%
AEMSPA 1 11/02/33	XS2403533263	825.210,00	0,49%
TENN 0 7/8 06/16/35	XS2406569579	806.090,00	0,48%
Altri Titoli		41.686.531,69	24,75%
Depositi Bancari		5.304.445,99	3,15%
Ratei e Risconti attivi		1.872.904,93	1,11%
Altre attività della gestione finanziaria		1.400.441,40	0,83%
<b>Totale Portafoglio</b>		<b>168.449.125,39</b>	<b>100%</b>

Gli investimenti in strumenti finanziari risultano costituiti da titoli emessi da Stati o da organismi internazionali emessi prevalentemente da Altri Paesi U.E., da quote di O.I.C.R. emessi principalmente da Italia e Altri Paesi U.E. e da titoli di Capitale emessi prevalentemente da Italia:

Titoli di debito	Peso
Altri Paesi U.E.	74,61%
Italia	20,86%
USA	2,69%
Altri Paesi OCSE	1,84%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>
<b>Titoli di debito quotati con scadenza oltre i 6 mesi</b>	<b>93,70%</b>

Quote di O.I.C.R.	Peso
Italia	30,61%
Altri Paesi U.E.	29,89%
Altri Paesi OCSE	19,28%
USA	11,65%
Altri Paesi NON OCSE	8,56%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

Titoli di capitale	Peso
Italia	61,82%
Altri Paesi U.E.	38,18%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli di debito in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Categoria Bilancio	Duration modificata
Titoli emessi da Stati quotati	2,680
Titoli di debito quotati	3,030
Altri titoli Minibond	0,060
<b>Totale</b>	<b>2,860</b>

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, è riepilogato nella seguente tabella:

(importi in Euro)

Categoria Bilancio	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati quotati	-74.737.307,94	51.598.220,25
Titoli di debito quotati	-30.170.332,50	202.711,68
Quote di O.I.C.R.	-2.765,49	2.347.672,60
<b>Totale</b>	<b>-104.910.405,93</b>	<b>54.148.604,53</b>

Non ci sono operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, né operazioni in situazioni di conflitto di interesse.

**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali: 157.309,09**

L'importo è determinato su un orizzonte temporale di 15 anni tramite valutazione stocastica, attualizzando la differenza tra il valore garantito e il valore della posizione per singolo aderente.

**Conti d'ordine: € 2.450.466,02**

Rappresentano i contributi da ricevere e quindi valorizzati nell'esercizio successivo.

**Passività della gestione previdenziale: € 690.320,41**

- Altre passività della gestione previdenziale: € 690.320,41

**Passività della gestione finanziaria: € 293.410,77**

- Altre passività della gestione finanziaria  
Rappresentano prevalentemente i debiti verso HDI Assicurazioni per commissioni di gestione relative al IV trimestre 2025.

**Debiti d'imposta: € 584.304,33**

il saldo è determinato dal debito riferita all'anno 2025 pari a € 584.304,33

**Attivo netto destinato alle prestazioni: € 166.881.089,88**

- Attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2025.

**Informazioni sul Conto Economico**

**Saldo della gestione previdenziale: € 7.631.012,13**

- Contributi per le prestazioni: € 16.441.769,30  
Sono rappresentati dai contributi incassati dagli aderenti e destinati all'investimento nel 2025.
- Trasferimenti e riscatti: € 70.429,04  
di cui:
  - Trasferimenti da altri fondi: € 5.950.081,04
  - Switch in entrata: € 2.979.748,45
  - Riscatti: - € -1.428.397,44
  - Trasferimenti ad altri fondi: - € 4.659.839,17
  - Switch in uscita: - € 2.771.163,84
- Erogazione in forma di capitale: - € 5.664.960,17 (di cui erogazione R.I.T.A. per - € 117.316,84)

- Erogazione in forma di rendita: - € 72.869,18
- Anticipazioni: - € 3.143.356,86

**Risultato della gestione finanziaria: € 5.030.212,84**

- Dividendi e interessi: € 4.082.883,78  
di cui:
  - Interessi su titoli di Stato quotati: € 1.850.007,36
  - Interessi su titoli obbligazionari quotati: € 1.950.145,69
  - Interessi su c/c bancari: € 123.301,03
  - Dividendi su titoli azionari quotati: € 28.802,65
  - Recupero tassazione dividendi anni precedenti: € 368,89
  - Ritenute su dividendi: - € 9.070,30
  - Proventi su quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: € 139.328,46
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 947.329,06  
di cui:
  - plusvalenze realizzate su titoli di Stato: € 393.225,45
  - plusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: € 125.032,36
  - minusvalenze realizzate su titoli di Stato: - € 94.949,23
  - minusvalenze realizzate su titoli obbligazionari quotati: - € 7.997,11
  - minusvalenze realizzate su \ - € 167.874,29
  - minusvalenze realizzate su cambi: - € 672,96
  - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: € 238.880,78
  - plusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: € 753.325,67
  - plusvalenze da valutazione su titoli azionari quotati: € 153.939,43
  - plusvalenze da valutazione su quote di O.I.C.R.: € 456.586,90
  - minusvalenze da valutazione su cambi; - € 0,15
  - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli di Stato quotati: - € 361.124,36
  - minusvalenze da valutazione al mercato dei titoli obbligazionari quotati: - € 369.249,74
  - minusvalenze da valutazione al mercato delle quote di O.I.C.R. quotate e non quotate: -  
€ 171.793,65

**Oneri di gestione: - € 1.353.385,97**

- Sono interamente riferiti alle commissioni di gestione riconosciute alla società di gestione.

**Imposta sostitutiva: € 584.304,33**

- Dato riferito interamente alla quota parte di competenza dell'imposta sostitutiva a debito maturata al 31/12/2025.

**Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 10.723.534,67**

- La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dalla linea di investimento nel corso dell'esercizio.



## HDI Assicurazioni SpA

Società con unico azionista (Capogruppo del Gruppo Assicurativo "HDI Assicurazioni" iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 015)

Piazza Marconi, 25 – 00144 Roma  
Tel. + 39 06 421031 . Fax +39 06 4210 3500

[hdi.assicurazioni@hdia.it](mailto:hdi.assicurazioni@hdia.it)  
[hdi.assicurazioni@pec.hdia.it](mailto:hdi.assicurazioni@pec.hdia.it)  
[www.hdiassicurazioni.it](http://www.hdiassicurazioni.it)

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

Al Consiglio di Amministrazione di

HDI Assicurazioni SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del Rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “**Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto**” - comparto “**Linea Prudente**” (il “Fondo”) attivato da HDI Assicurazioni SpA, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal Conto Economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Rendiconto della fase di accumulo del comparto (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto” - comparto “Linea Prudente” attivato da HDI Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società HDI Assicurazioni SpA in conformità alle

PricewaterhouseCoopers SpA

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

norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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



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

Roma, 24 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dario Troja'.

Dario Troja

(Revisore legale)

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

Al Consiglio di Amministrazione di

HDI Assicurazioni SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del Rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “**Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto**” - comparto “**Linea Equilibrata**” (il “Fondo”) attivato da HDI Assicurazioni SpA, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal Conto Economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Rendiconto della fase di accumulo del comparto (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto” - comparto “Linea Equilibrata” attivato da HDI Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società HDI Assicurazioni SpA in conformità alle

PricewaterhouseCoopers SpA

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

norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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



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

Roma, 24 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Dario Troja', is positioned below the company name.

Dario Troja

(Revisore legale)

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

Al Consiglio di Amministrazione di

HDI Assicurazioni SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del Rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “**Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto**” - comparto “**Linea Dinamica**” (il “Fondo”) attivato da HDI Assicurazioni SpA, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal Conto Economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Rendiconto della fase di accumulo del comparto (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto” - comparto “Linea Dinamica” attivato da HDI Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società HDI Assicurazioni SpA in conformità alle

PricewaterhouseCoopers SpA

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

norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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



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

Roma, 24 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dario Troja'.

Dario Troja

(Revisore legale)

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

Al Consiglio di Amministrazione di

HDI Assicurazioni SpA

---

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del Rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “**Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto**” - comparto “**Linea Garantita**” (il “Fondo”) attivato da HDI Assicurazioni SpA, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal Conto Economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Rendiconto della fase di accumulo del comparto (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “Azione di Previdenza - Fondo Pensione Aperto” - comparto “Linea Garantita” attivato da HDI Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del Rendiconto” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società HDI Assicurazioni SpA in conformità alle

PricewaterhouseCoopers SpA

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

norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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



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

Roma, 24 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dario Troja'.

Dario Troja

(Revisore legale)