



Relazione trimestrale al 30 giugno 2026

fopdire

Principali dati

	30 giugno 2026	31 marzo 2026	2025	2024	2023	2022	2021
N. Iscritti	1.508	1.490	1.510	1.525	1.555	1.523	1.523
ANDP	646.804.073	614.690.863	627.846.860	601.559.858	567.294.390	518.526.215	534.720.259
- Comparto Garantito Assicurativo	76.316.607	76.808.054	71.573.819	59.805.132	57.055.240	55.444.777	55.331.347
- Comparto Bilanciato	413.828.614	391.237.531	403.213.001	401.199.600	385.485.709	357.896.323	374.167.088
- Comparto Dinamico	156.658.852	146.645.279	153.060.040	140.555.126	124.753.441	105.185.114	105.221.824
Valore quota							
- Comparto Garantito Assicurativo	13,436	13,355	13,274	12,979	12,711	12,472	12,286
- Comparto Bilanciato	43,680	41,709	42,199	40,276	37,846	35,030	37,199
- Comparto Dinamico	51,582	48,028	48,924	45,676	42,343	38,496	41,431
Rendimento netto							
- Comparto Garantito Assicurativo	1,22%	0,61%	2,27%	2,11%	1,92%	1,51%	1,59%
- Comparto Bilanciato	3,51%	-1,16%	4,77%	6,42%	8,04%	-5,83%	7,72%
- Comparto Dinamico	5,43%	-1,83%	7,11%	7,87%	9,99%	-7,08%	11,28%
N. Beneficiari	213	213	208	198	191	185	178

Relazione intermedia sulla gestione

QUADRO MACROECONOMICO	3
MERCATI FINANZIARI	4
ANDAMENTO DELLA GESTIONE	5
Analisi ANDP	5
Gestione Previdenziale del Fondo	11
Gestione Finanziaria del Fondo	13

Bilancio al 30 giugno 2026

INFORMAZIONI GENERALI	38
RENDICONTO COMPLESSIVO FASE DI ACCUMULO	39
Rendiconto del Comparto Garantito Assicurativo	40
Rendiconto del Comparto Bilanciato	43
Rendiconto del Comparto Dinamico	47

Relazione intermedia sulla gestione

Quadro macroeconomico

PRINCIPALI DATI MACRO

- USA: crescita del PIL nel primo trimestre 2026 dello +0,5% t/t, in aumento rispetto al +0,1% del trimestre precedente. Mercato del lavoro in lieve miglioramento, con un tasso di disoccupazione del 4,2% a giugno (vs 4,3% a marzo). Inflazione in aumento al 3,5% a giugno (vs 3,3% a marzo).
- Area Euro: crescita nulla del PIL nel primo trimestre 2026, in riduzione rispetto allo 0,2% del trimestre precedente. Mercato del lavoro stabile, con un tasso di disoccupazione del 6,2% a maggio (vs 6,3% a marzo). Inflazione (attesa) in aumento al 2,8% a giugno (vs 2,6% di marzo).
- UK: crescita del PIL nel primo trimestre 2026 dello +0,6%, in aumento rispetto allo +0,1% del trimestre precedente. Inflazione in calo al 2,6% a giugno (vs 3,3% a marzo).
- Giappone: crescita del PIL nel primo trimestre 2026 del +0,5% t/t, in aumento rispetto al +0,2% del trimestre precedente. Inflazione a +1,5% a maggio (invariata rispetto a marzo).
- Cina: crescita del PIL nel primo trimestre 2026 del +1,3% t/t, in lieve aumento rispetto al +1,1% del trimestre precedente. Inflazione stabile all'1% a giugno (invariata rispetto a marzo).

DECISIONI BANCHE CENTRALI

Le Banche Centrali dei principali Paesi, che nel primo trimestre 2026 hanno lasciato invariati i tassi di riferimento in attesa di valutare gli effetti del conflitto in Medio Oriente, nel secondo trimestre 2026 hanno iniziato ad adottare politiche differenziate:

- FED: invariati i tassi di interesse nel range 3,50%-3,75%, senza fornire più alcuna indicazione in merito a possibili tagli nel corso dell'anno;
- BCE: aumentato il tasso sui depositi e quello sulle operazioni di rifinanziamento principali di 25 bps, portandoli rispettivamente dal 2,00% al 2,25% e dal 2,15% al 2,40%, per i timori sul fronte inflazione;
- Bank of England: invariato il tasso di interesse al 3,75%, confermando un orientamento attendista data l'incertezza sull'andamento dell'inflazione, sul mercato del lavoro e sulla crescita economica;
- Bank of Japan: aumentato il tasso di interesse di 25 bps, portandolo dallo 0,75% all'1%, il livello più alto dal 1995;
- People's Bank of China: invariato il tasso di interesse per i finanziamenti a 1 anno al 3,00%.

Mercati finanziari

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

		Variazione		Valore al		
		vs 31/03/2026	vs 31/12/2025	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
Governativi	USA	0,3%	0,3%	2.441,7	2.433,8	2.434,9
	Area Euro	1,9%	1,3%	247,9	243,4	244,7
Corporate	USA	1,4%	0,9%	3.575,5	3.526,2	3.545,2
	Area Euro	2,3%	1,3%	269,3	263,2	265,8
	USA High Yield	2,5%	2,0%	2.971,5	2.900,0	2.914,5
	Area Euro High Yield	3,4%	1,8%	417,8	404,0	410,3
	Inflation-linked Euro	1,7%	3,3%	246,8	242,6	238,9
	US Treasury 10 year	14,7 bps	29,7 bps	4,47%	4,32%	4,17%
Tassi di rendimento nominali a scadenza	Bund 10 year	-14,4 bps	0,4 bps	2,86%	3,00%	2,85%
	BTP 10 year	-27,7 bps	8,1 bps	3,63%	3,91%	3,55%
	Spread BTP-Bund 10 year	-14,7%	11,1%	77,1	90,4	69,4

- Nel secondo trimestre, i titoli obbligazionari governativi e societari, che a seguito dell'attacco USA-Israele all'Iran avevano chiuso il primo trimestre con performance negative, sono tornati in territorio positivo. Il credito societario, in particolare, ha mostrato una resistenza in un contesto di aumento della volatilità.
- I rendimenti nominali a scadenza dei titoli governativi decennali hanno registrato dinamiche differenti: + 15 bps per lo US Treasury, -14 bps per il Bund, - 28 bps per il BTP. Lo spread BTP-Bund è così passato da 90 a 77 bps (-14,7%), seppur in aumento rispetto a dicembre 2025 (+11,1%).

MERCATO AZIONARIO

		Variazione		Valore al		
		vs 31/03/2026	vs 31/12/2025	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
Area Euro	Italia - FTSE MIB	16,6%	15,0%	51.682,4	44.309,7	44.944,5
	Germania - DAX	10,2%	2,1%	24.995,8	22.680,0	24.490,4
	Euro Stoxx 50	13,6%	9,3%	6.328,1	5.569,7	5.791,4
USA	S&P 500	14,9%	9,6%	7.499,4	6.528,5	6.845,5
	Nasdaq Composite	21,4%	12,8%	26.213,7	21.590,6	23.242,0
UK	FTSE 100	3,2%	5,7%	10.497,1	10.176,5	9.931,4
Japan	Nikkei 225	37,2%	39,2%	70.062,3	51.063,7	50.339,5
Emerging Markets	Mercati emergenti World	23,3%	22,7%	1.722,9	1.397,2	1.404,4

- Nel secondo trimestre, i mercati azionari hanno registrato performance positive, grazie al graduale allentamento delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, con i segnali di tregua arrivati a giugno, ai solidi risultati delle trimestrali e al rinnovato ottimismo per gli investimenti in AI, leggermente rientrato nelle ultime settimane del periodo.
- Il Giappone ha segnato il migliore risultato (+37,2%), beneficiando, tra l'altro, anche di uno yen debole che ha favorito le esportazioni; a seguire, l'indice dei Mercati Emergenti (+23,3%), sostenuto in particolare dalla Corea e da Taiwan, grazie alla corsa del settore dei semiconduttori.
- I listini USA hanno registrato nuovi massimi, in un contesto di crescita economica duratura e superiore alle attese.
- Aumento a due cifre anche per i listini Euro, influenzati dalla performance positiva, oltre che del settore tecnologico, anche del settore finanziario.
- Contenuto il rialzo del listino UK (+3,2%), penalizzato in particolare dai titoli del settore petrolifero le cui quotazioni hanno risentito della riduzione del prezzo del greggio, a seguito della tregua nel conflitto in Medio Oriente.

Andamento della gestione

ANALISI ANDP

Al 30 giugno 2026, l'ANDP complessivo è di €646.804.073, in aumento di €18.957.213 (+3,02%) rispetto al 31 dicembre 2025, per effetto della variazione negativa del primo trimestre di -€13.155.997 (-2,10%) e della variazione positiva del secondo trimestre di €32.113.210 (+5,11%). In particolare, la variazione si analizza distintamente per Comparto come segue:

- Garantito Assicurativo: €76.316.607, in aumento di €4.742.788 (+6,63%), per effetto della variazione positiva del primo trimestre di €5.234.235 (+7,31%), parzialmente compensata dalla variazione negativa del secondo trimestre di -€491.447 (-0,69%);
- Bilanciato: €413.828.614, in aumento di €10.615.613 (+2,63%), per effetto della variazione negativa del primo trimestre di -€11.975.470 (-2,97%), compensata dalla variazione positiva del secondo trimestre di €22.591.083 (+5,60%);
- Dinamico: €156.658.852, in aumento di €3.598.812 (+2,35%), per effetto della variazione negativa del primo trimestre di -€6.414.761 (-4,19%), compensata dalla variazione positiva del secondo trimestre di €10.013.574 (+6,54%).

Con riferimento al peso percentuale dei Comparti, si evidenzia quanto segue:

- Garantito Assicurativo: l'incidenza è dell'11,80%, in aumento in termini assoluti di +0,40% rispetto al 31 dicembre 2025, quale differenza tra l'aumento di +1,10% nel primo trimestre 2026 e la diminuzione di -0,70% nel secondo trimestre 2026;
- Bilanciato: l'incidenza è del 63,98%, in diminuzione in termini assoluti di -0,24% rispetto al 31 dicembre 2025, quale differenza tra la diminuzione di -0,57% nel primo trimestre 2026 e l'aumento di +0,33% nel secondo trimestre 2026;
- Dinamico: l'incidenza è del 24,22%, in diminuzione in termini assoluti di -0,16% rispetto al 31 dicembre 2025, quale differenza tra la diminuzione di -0,52% nel primo trimestre 2026 e l'aumento di +0,36% nel secondo trimestre 2026.

ANDP		Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
31 dicembre 2025	A	71.573.819	403.213.001	153.060.040	627.846.860
31 marzo 2026	B	76.808.054	391.237.531	146.645.279	614.690.863
30 giugno 2026	C	76.316.607	413.828.614	156.658.852	646.804.073

% incidenza ANDP		Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
31 dicembre 2025	D	11,40%	64,22%	24,38%	100,00%
31 marzo 2026	E	12,50%	63,65%	23,86%	100,00%
30 giugno 2026	F	11,80%	63,98%	24,22%	100,00%

Valore quota		Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	
31 dicembre 2025	G	13,274	42,199	48,924	
31 marzo 2026	H	13,355	41,709	48,028	
30 giugno 2026	I	13,436	43,680	51,582	

Variazione ANDP		Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
31 marzo 2026 vs 31 dicembre 2025	$J = B - A$	5.234.235	-11.975.470	-6.414.761	-13.155.997
% variazione vs 31 dicembre 2025	$K = J / A$	7,31%	-2,97%	-4,19%	-2,10%
30 giugno 2026 vs 31 marzo 2026	$L = C - B$	-491.447	22.591.083	10.013.574	32.113.210
% variazione vs 31 dicembre 2025	$M = L / A$	-0,69%	5,60%	6,54%	5,11%
30 giugno 202 vs 31 dicembre 2025	$N = C - A$	4.742.788	10.615.613	3.598.812	18.957.213
% variazione vs 31 dicembre 2025	$O = N / A$	6,63%	2,63%	2,35%	3,02%

Variazione valore quota		Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	
31 marzo 2026 vs 31 dicembre 2025	$P = H - G$	0,081	-0,490	-0,896	
% variazione vs 31 dicembre 2025	$Q = P / G$	0,61%	-1,16%	-1,83%	
30 giugno 2026 vs 31 marzo 2026	$R = I - H$	0,081	1,971	3,554	
% variazione vs 31 dicembre 2025	$S = R / G$	0,61%	4,67%	7,26%	
30 giugno 202 vs 31 dicembre 2025	$T = I - G$	0,162	1,481	2,658	
% variazione vs 31 dicembre 2025	$U = T / G$	1,22%	3,51%	5,43%	

La differenza percentuale del valore della quota tra il 30 giugno 2026 e il 31 dicembre 2025 (riga U) rappresenta il rendimento nominale netto della quota nei sei mesi del 2026.

Le tabelle seguenti riportano, distintamente per comparto, la variazione dell'ANDP, del numero delle quote, del relativo valore e rendimento nominale netto.

COMPARTO GARANTITO ASSICURATIVO

	ANDP €	N. quote	Valore quota €	Rendimento nominale
1° gennaio 2026	71.573.819	5.392.176,331	13,274	
Saldo della gestione previdenziale	3.814.605	287.687,989		
Saldo della gestione finanziaria	1.097.205			
Saldo della gestione amministrativa				
Imposta sostitutiva	-169.022			
Margine netto	928.183		0,162	1,22%
Variazione ANDP	4.742.788	287.687,989	0,162	
30 giugno 2026	76.316.607	5.679.864,320	13,436	

Variazione ANDP	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
ANDP inizio periodo	71.573.819	71.573.819	76.808.054
Saldo della gestione previdenziale	3.814.605	4.776.608	-962.003
Margine della gestione finanziaria	1.097.205	540.990	556.216
Saldo della gestione amministrativa			
Imposta sostitutiva	-169.022	-83.363	-85.659
Margine netto	928.183	457.626	470.556
Variazione	4.742.788	5.234.235	-491.447
ANDP fine periodo	76.316.607	76.808.054	76.316.607

Variazione valore quota	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
Valore quote inizio periodo	13,274	13,274	13,355
Variazione	0,162	0,081	0,081
Valore quote fine periodo	13,436	13,355	13,436

Rendimento nominale (da inizio anno)	1,22%	0,61%	0,61%
---	--------------	--------------	--------------

Come sopra evidenziato, l'aumento dell'ANDP di €4.742.788 è l'effetto dei seguenti fattori:

- saldo positivo della gestione previdenziale di €3.814.605, che ha comportato un aumento del numero delle quote di 287.687,989; il saldo riguarda per €4.776.608 il primo trimestre 2026 e per -€962.003 il secondo trimestre 2026;
- saldo positivo della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva, di €928.183; il margine netto riguarda per €457.626 il primo trimestre 2026 e per €470.556 il secondo trimestre 2026.

Il margine netto ha comportato un aumento del valore della quota di €0,162, €0,081 sia nel primo che nel secondo trimestre 2026.

In relazione a ciò, il rendimento nominale netto da inizio anno è del +1,22%, +0,61% sia nel primo che nel secondo trimestre 2026.

COMPARTO BILANCIATO

	ANDP €	N. quote	Valore quota €	Rendimento nominale
1° gennaio 2026	403.213.001	9.554.980,231	42,199	
Saldo della gestione previdenziale	-3.423.910	-80.931,291		
Saldo della gestione finanziaria	17.394.481			
Saldo della gestione amministrativa				
Imposta sostitutiva	-3.354.958			
Margine netto	14.039.523		1,481	3,51%
Variazione ANDP	10.615.613	-80.931,291	1,481	
30 giugno 2026	413.828.614	9.474.048,940	43,680	

	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
Variazione ANDP			
ANDP inizio periodo	403.213.001	403.213.001	391.237.531
Saldo della gestione previdenziale	-3.423.910	-7.426.319	4.002.409
Margine della gestione finanziaria	17.394.481	-5.664.953	23.059.434
Saldo della gestione amministrativa			
Imposta sostitutiva	-3.354.958	1.115.802	-4.470.760
Margine netto	14.039.523	-4.549.151	18.588.674
Variazione	10.615.613	-11.975.470	22.591.083
ANDP fine periodo	413.828.614	391.237.531	413.828.614

	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
Variazione valore quota			
Valore quote inizio periodo	42,199	42,199	41,709
Variazione	1,481	-0,490	1,971
Valore quote fine periodo	43,680	41,709	43,680

Rendimento nominale (da inizio anno)	3,51%	-1,16%	4,67%
---	--------------	---------------	--------------

Come sopra evidenziato, l'aumento dell'ANDP di €10.615.613 è l'effetto dei seguenti fattori:

- saldo negativo della gestione previdenziale di -€3.423.910, che ha comportato una diminuzione del numero delle quote di -80.931,291; il saldo riguarda per -€7.426.319 il primo trimestre 2026 e per €4.002.409 il secondo trimestre 2026;
- saldo positivo della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva, di €14.039.523; il margine netto riguarda per -€4.549.151 il primo trimestre 2026 e per €18.588.674 il secondo trimestre 2026.

Il margine netto ha comportato un aumento del valore della quota di €1,481, di cui -€0,490 nel primo trimestre 2026 ed €1,971 nel secondo trimestre 2026.

In relazione a ciò, il rendimento nominale netto da inizio anno è del +3,51%, di cui -1,16% nel primo trimestre 2026 e +4,67% nel secondo trimestre 2026.

COMPARTO DINAMICO

	ANDP €	N. quote	Valore quota €	Rendimento nominale
1° gennaio 2026	153.060.040	3.128.553,819	48,924	
Saldo della gestione previdenziale	-4.565.528	-91.494,395		
Saldo della gestione finanziaria	10.166.422			
Saldo della gestione amministrativa				
Imposta sostitutiva	-2.002.082			
Margine netto	8.164.340		2,658	5,43%
Variazione ANDP	3.598.812	-91.494,395	2,658	
30 giugno 2026	156.658.852	3.037.059,424	51,582	

	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
Variazione ANDP			
ANDP inizio periodo	153.060.040	153.060.040	146.645.279
Saldo della gestione previdenziale	-4.565.528	-3.762.000	-803.528
Margine della gestione finanziaria	10.166.422	-3.319.380	13.485.803
Saldo della gestione amministrativa			
Imposta sostitutiva	-2.002.082	666.619	-2.668.701
Margine netto	8.164.340	-2.652.762	10.817.101
Variazione	3.598.812	-6.414.761	10.013.574
ANDP fine periodo	156.658.852	146.645.279	156.658.852

	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
Variazione valore quota			
Valore quote inizio periodo	48,924	48,924	48,028
Variazione	2,658	-0,896	3,554
Valore quote fine periodo	51,582	48,028	51,582
Rendimento nominale (da inizio anno)	5,43%	-1,83%	7,26%

Come sopra evidenziato, l'aumento dell'ANDP di € 3.598.812 è l'effetto dei seguenti fattori:

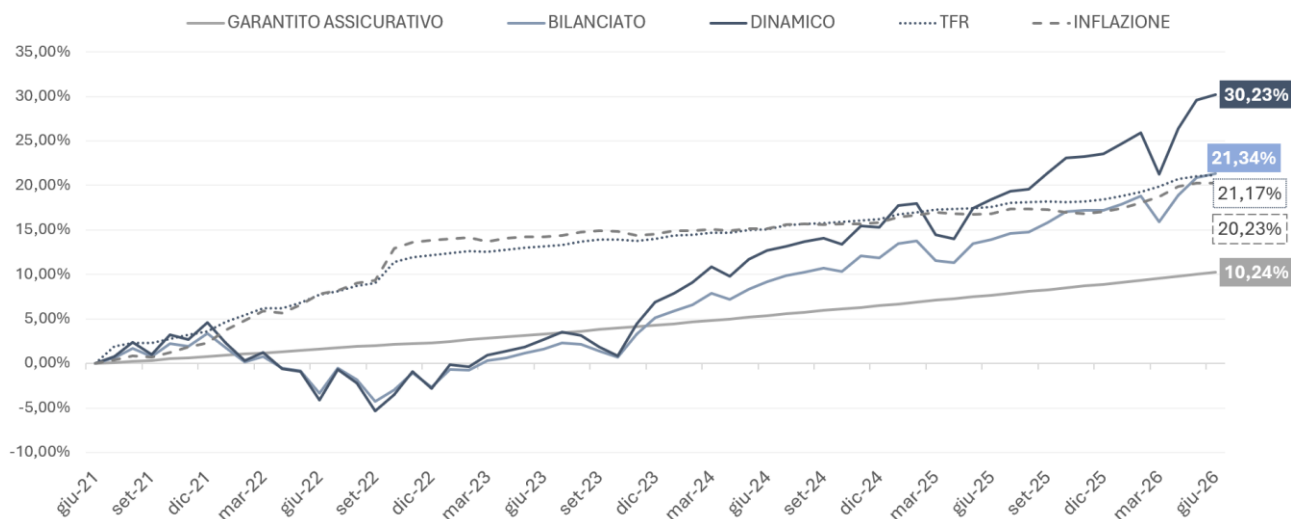
- saldo negativo della gestione previdenziale di -€4.565.528, che ha comportato una diminuzione del numero delle quote di -91.494,395; il saldo riguarda per -€3.762.000 il primo trimestre 2026 e per -€803.528 il secondo trimestre 2026;
- saldo positivo della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva, di €8.164.340; il margine netto riguarda per -€2.652.762 il primo trimestre 2026 e per €10.817.101 il secondo trimestre 2026.

Il saldo positivo della gestione finanziaria ha comportato un aumento del valore della quota di €2,658, di cui -€0,896 nel primo trimestre 2026 ed €3,554 nel secondo trimestre 2026.

In relazione a ciò, il rendimento nominale netto da inizio anno è del +5,43%, di cui -1,83% nel primo trimestre 2026 e +7,26% nel secondo trimestre 2026.

VALORE DELLA QUOTA E RENDIMENTO ULTIMI CINQUE ANNI

Il grafico seguente illustra il rendimento cumulato dei tre Comparti negli ultimi 5 anni confrontato con i valori dell'inflazione e del coefficiente di rivalutazione del TFR.



Le tabelle seguenti riportano per i tre Comparti del Fondo il valore della quota a partire dal 30 giugno 2021 con il relativo rendimento cumulato a 3 anni e 5 anni nonché quello medio composto a 3 anni e 5 anni.

Anno	GARANTITO ASSICURATIVO	BILANCIATO	DINAMICO
	Valore quota	Valore quota	Valore quota
30/06/2022	12,384	34,801	37,970
30/06/2023	12,591	36,572	40,678
30/06/2024	12,845	39,304	44,640
30/06/2025	13,125	40,998	46,899
30/06/2026	13,436	43,680	51,582
Rendimento cumulato:			
- ultimi 3 anni	6,71%	19,44%	26,81%
- ultimi 5 anni	10,24%	21,34%	30,23%
Rendimento medio annuo composto:			
- ultimi 3 anni	2,19%	6,10%	8,24%
- ultimi 5 anni	1,97%	3,94%	5,42%

GESTIONE PREVIDENZIALE DEL FONDO

Nei sei mesi del 2026, il saldo della gestione previdenziale del Fondo nel suo complesso è stato negativo per -€4.174.832, di cui -€6.411.711 nel primo trimestre 2026 ed €2.236.878 nel secondo trimestre 2026, come riportato nelle tabelle seguenti.¹

Dal 1° gennaio al 30 giugno 2026	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
Contribuzioni	15.080.149	20.952.985	9.594.889	45.628.022
Prestazioni	-11.265.543	-24.376.895	-14.160.416	-49.802.854
Saldo gestione previdenziale	3.814.605	-3.423.910	-4.565.528	-4.174.832

Dal 1° gennaio al 31 marzo 2026	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
Contribuzioni	11.060.308	10.537.663	4.933.462	26.531.434
Prestazioni	-6.283.700	-17.963.982	-8.695.462	-32.943.144
Saldo gestione previdenziale	4.776.608	-7.426.319	-3.762.000	-6.411.711

Dal 1° aprile al 30 giugno 2026	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
Contribuzioni	4.019.840	10.415.322	4.661.426	19.096.588
Prestazioni	-4.981.843	-6.412.912	-5.464.954	-16.859.710
Saldo gestione previdenziale	-962.003	4.002.409	-803.528	2.236.878

La tabella seguente riporta l'analisi delle contribuzioni e delle prestazioni nei sei mesi del 2026.

Dal 1° gennaio al 30 giugno 2026	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
Contributi Imprese, Iscritti e TFR (A)	2.314.501	11.849.635	6.095.229	20.259.365	44,40%
Trasferimenti in entrata da altri Fondi Pensione (B)		353.450	173.863	527.313	1,16%
Trasferimenti in entrata da altri Comparti (C)	12.765.648	8.749.900	3.325.797	24.841.344	54,44%
Totale contribuzioni (D)=(A)+(B)+(C)	15.080.149	20.952.985	9.594.889	45.628.022	100,00%
- RITA	-9.206.892	-7.383.665	-1.206.925	-17.797.482	35,74%
- Anticipazioni	-71.013	-1.738.635	-1.060.251	-2.869.898	5,76%
- Erogazioni in rendita		-286.865	-95.732	-382.597	0,77%
- Erogazioni in capitale		-652.883	-207.995	-860.878	1,73%
- Riscatti	-207.671	-1.137.579	-308.196	-1.653.446	3,32%
Totale prestazioni al lordo dei trasferimenti (E)	-9.485.576	-11.199.627	-2.879.099	-23.564.301	47,32%
Trasferimenti in uscita verso altri Fondi Pensione (F)		-606.711	-790.498	-1.397.209	2,81%
Trasferimenti in uscita verso altri Comparti (G)	-1.779.967	-12.570.557	-10.490.820	-24.841.344	49,88%
Totale prestazioni (H)=(E)+(F)+(G)	-11.265.543	-24.376.895	-14.160.416	-49.802.854	100,00%
Saldo gestione previdenziale (I)=(D)+(H)	3.814.605	-3.423.910	-4.565.528	-4.174.832	

Le contribuzioni riguardano il Comparto Bilanciato per il 46%, il Comparto Garantito Assicurativo per il 33% e il Comparto Dinamico per il 21%.

Le prestazioni riguardano il Comparto Bilanciato per il 49%, il Comparto Dinamico per il 28% e il Comparto Garantito Assicurativo per il 23%. Le principali tipologie sono rappresentate dalla RITA per €17.797.482, pari al 36% del totale delle prestazioni (inclusi i trasferimenti verso altri Fondi Pensione e verso altri Comparti); escludendo questi ultimi, la percentuale è del 76%.

¹ Coerentemente con lo schema di conto economico non sono indicati i c.d. "ultimi contributi". V. Informazioni generali del bilancio al 30 giugno 2026, p. 38, nota 7.

Le tabelle seguenti riportano l'analisi delle contribuzioni e delle prestazioni nel primo e secondo trimestre 2026. In particolare:

- le contribuzioni dei sei mesi del 2026 riguardano per il 58% il primo trimestre 2026 e per il 42% il secondo trimestre 2026;
- le prestazioni dei sei mesi del 2026 riguardano per il 66% il primo trimestre 2026 e per il 34% il secondo trimestre 2026.

Dal 1° gennaio al 31 marzo 2026	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
Contributi Imprese, Iscritti e TFR (A)	1.511.673	4.541.489	2.440.930	8.494.091	18,62%
Trasferimenti in entrata da altri Fondi Pensione (B)		55.299	173.863	229.162	0,50%
Trasferimenti in entrata da altri Comparti (C)	9.548.636	5.940.875	2.318.669	17.808.180	39,03%
Totale contribuzioni (D)=(A)+(B)+(C)	11.060.308	10.537.663	4.933.462	26.531.434	58,15%
- RITA	-5.030.977	-4.129.817	-602.676	-9.763.470	19,60%
- Anticipazioni	-60.212	-977.183	-605.371	-1.642.766	3,30%
- Erogazioni in rendita		-286.865	-95.732	-382.597	0,77%
- Erogazioni in capitale		-295.152	-207.995	-503.147	1,01%
- Riscatti		-1.137.579	-308.196	-1.445.775	2,90%
Totali prestazioni al lordo dei trasferimenti (E)	-5.091.190	-6.826.596	-1.819.970	-13.737.755	27,58%
Trasferimenti in uscita verso altri Fondi Pensione (F)		-606.711	-790.498	-1.397.209	2,81%
Trasferimenti in uscita verso altri Comparti (G)	-1.192.510	-10.530.676	-6.084.994	-17.808.180	35,76%
Totale prestazioni (H)=(E)+(F)+(G)	-6.283.700	-17.963.982	-8.695.462	-32.943.144	66,15%
Saldo gestione previdenziale (I)=(D)+(H)	4.776.608	-7.426.319	-3.762.000	-6.411.711	

Dal 1° aprile al 30 giugno 2026	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
Contributi Imprese, Iscritti e TFR (A)	802.828	7.308.147	3.654.299	11.765.274	25,79%
Trasferimenti in entrata da altri Fondi Pensione (B)		298.151		298.151	0,65%
Trasferimenti in entrata da altri Comparti (C)	3.217.012	2.809.025	1.007.127	7.033.164	15,41%
Totale contribuzioni (D)=(A)+(B)+(C)	4.019.840	10.415.322	4.661.426	19.096.588	41,85%
- RITA	-4.175.915	-3.253.848	-604.249	-8.034.012	16,13%
- Anticipazioni	-10.801	-761.452	-454.880	-1.227.132	2,46%
- Erogazioni in rendita				-	0,00%
- Erogazioni in capitale		-357.731		-357.731	0,72%
- Riscatti	-207.671			-207.671	0,42%
Totali prestazioni al lordo dei trasferimenti (E)	-4.394.386	-4.373.031	-1.059.129	-9.826.546	19,73%
Trasferimenti in uscita verso altri Fondi Pensione (F)				-	0,00%
Trasferimenti in uscita verso altri Comparti (G)	-587.457	-2.039.881	-4.405.825	-7.033.164	14,12%
Totale prestazioni (H)=(E)+(F)+(G)	-4.981.843	-6.412.912	-5.464.954	-16.859.710	33,85%
Saldo gestione previdenziale (I)=(D)+(H)	-962.003	4.002.409	-803.528	2.236.878	

GESTIONE FINANZIARIA DEL FONDO

Le risorse finanziarie del Fondo sono state gestite come segue:

- per il Comparto Garantito Assicurativo, sulla base di un contratto di capitalizzazione di ramo V con Società Reale Mutua di Assicurazioni;
- per il Comparto Bilanciato, sulla base di due mandati specialistici obbligazionari con una gestione attiva “Total Return”, assegnati ad Amundi SGR SpA e a Generali Asset Management SpA SGR, e di un mandato specialistico azionario con una gestione attiva a “Benchmark”, assegnato a Schroder Investment Management Limited. Le quote del capitale di Banca d'Italia sono gestite direttamente dal Fondo;
- per il Comparto Dinamico, sulla base di un mandato specialistico obbligazionario con una gestione attiva “Total Return”, assegnato a Generali Asset Management SpA SGR, e di un mandato specialistico azionario con una gestione attiva a “Benchmark”, assegnato a Schroder Investment Management Limited. Le quote del capitale di Banca d'Italia sono gestite direttamente dal Fondo.

I mandati specialistici obbligazionari “Total Return” hanno l’obiettivo di conseguire un target di redditività, fissato pari all’Euribor 3 mesi + 150 bps.² Il mandato specialistico azionario a “Benchmark” ha l’obiettivo di conseguire un rendimento superiore al benchmark composto dai seguenti indici: MSCI World ex EMU hedged (25%), MSCI World ex EMU unhedged (25%), MSCI Paesi Emergenti (10%), MSCI EMU (30%), e MSCI EMU Small Cap (10%).³

Nei sei mesi del 2026, il margine della gestione finanziaria del Fondo nel suo complesso è stato positivo per €28.658.108, di cui -€8.443.344 nel primo trimestre 2026 ed €37.101.453 nel secondo trimestre 2026, come riportato nelle tabelle seguenti.

Dal 1° gennaio 2026 al 30 giugno 2026	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
Margine della gestione finanziaria diretta		804.605	203.476	1.008.081
Margine della gestione finanziaria indiretta	1.097.205	16.799.361	9.983.754	27.880.320
Totale commissioni		-209.485	-20.808	-230.292
Margine della gestione finanziaria	1.097.205	17.394.481	10.166.422	28.658.108

Dal 1° gennaio 2026 al 31 marzo 2026	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
Margine della gestione finanziaria diretta		799.838	201.107	1.000.946
Margine della gestione finanziaria indiretta	540.990	-6.369.630	-3.553.710	-9.382.350
Totale commissioni		-95.162	33.222	-61.940
Margine della gestione finanziaria	540.990	-5.664.953	-3.319.380	-8.443.344

Dal 1° aprile 2026 al 30 giugno 2026	Garantito Assicurativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
Margine della gestione finanziaria diretta		4.767	2.369	7.135
Margine della gestione finanziaria indiretta	556.216	23.168.991	13.537.464	37.262.670
Totale commissioni		-114.323	-54.030	-168.353
Margine della gestione finanziaria	556.216	23.059.434	13.485.803	37.101.453

² Fino al 31 gennaio 2026, il parametro di riferimento era l’Euribor 3 mesi + 250 bps.

³ Fino al 31 gennaio 2026, il benchmark era così composto: MSCI World ex EMU 46%, MSCI Emerging Markets 14%, MSCI EMU 26% e MSCI EMU Small Cap 14%.

COMPARTO GARANTITO ASSICURATIVO

Nei sei mesi del 2026, il margine della gestione finanziaria di €1.097.205 si analizza come segue:

	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
Margine Gestione Separata "Previ Reale"	1.090.781	537.288	553.493
Interessi conto corrente afflussi attribuiti al Comparto	6.424	3.702	2.722
Margine della gestione finanziaria	1.097.205	540.990	556.216

ANALISI VARIAZIONE AUM

La tabella seguente riporta l'analisi della variazione dell'AUM (Asset Under Management) del Gestore nei sei mesi del 2026.

AUM - Variazione sei mesi 2026	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
1° gennaio 2026	67.849.232	67.849.232	76.356.705
Margine gestione finanziaria "Previ Reale"	1.090.781	537.288	553.493
Flusso gestione previdenziale	8.034.563	8.235.351	-200.787
Pagamento imposte	-268.195	-268.195	
Altre variazioni	6.732	3.030	3.702
Variazione	8.863.882	8.507.474	356.408
30 giugno 2026	76.713.113	76.356.705	76.713.113

Al 30 giugno 2026, l'AUM del Comparto è aumentato di €8.863.882 per effetto principalmente del flusso positivo della gestione previdenziale (versamento dei contributi maggiore dei disinvestimenti per pagare le prestazioni, tenuto anche conto dei cambi Comparto) e del margine positivo della gestione finanziaria "Previ Reale", parzialmente compensato dal prelievo per pagare le imposte dell'esercizio 2025; in particolare, l'aumento è stato di €8.507.474 nel primo trimestre 2026 e di €356.408 nel secondo trimestre 2026.

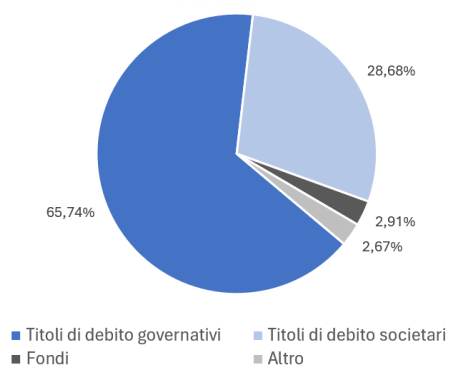
L'AUM di FOPDIRE investito nella Gestione Separata "Previ Reale" è pari all'8% del valore complessivo del portafoglio della Gestione.

	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
AUM Fopdire	76.713.113	76.356.705	67.849.232
Valore Portafoglio Previ Reale (valore di iscrizione)	954.115.322	929.933.392	903.992.082
% di incidenza	8,0%	8,2%	7,5%

Le tabelle e i grafici seguenti riportano la composizione del portafoglio della Gestione Separata al 30 giugno 2026, al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025 per tipologia di strumento finanziario, area geografica, valuta, duration e performance.

ANALISI PER TIPOLOGIA DI STRUMENTO FINANZIARIO

ANALISI PER TIPOLOGIA DI STRUMENTO FINANZIARIO



	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Governativi	65,7%	65,7%	63,7%
Societari	28,7%	28,5%	29,2%
Fondi ^(a)	2,9%	1,8%	1,8%
Altro ^(b)	2,7%	4,0%	5,2%
Totale	100,0%	100,0%	100,0%

(a) Si tratta di fondi chiusi obbligazionari, azionari e immobiliari.

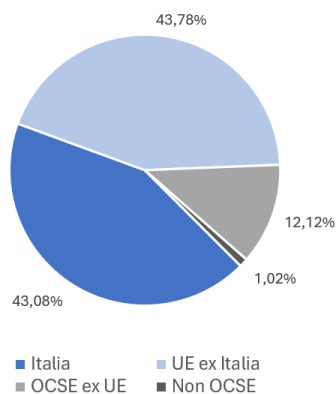
(b) Si tratta di crediti per ecobonus.

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento dell'esposizione sui Fondi;
- una riduzione dei crediti per ecobonus, in relazione alla graduale scadenza.

Al 30 giugno 2026, il portafoglio di "Previ Reale" ha un rating medio di Baa2 (scala Moody's), invariato rispetto al 31 marzo 2026.

ANALISI PER AREA GEOGRAFICA (titoli di debito)



	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Italia	43,1%	45,9%	42,6%
UE ex Italia	43,8%	41,0%	43,8%
OCSE ex UE	12,1%	11,8%	12,3%
Non OCSE	1,0%	1,3%	1,3%
Totale	100,0%	100,0%	100,0%

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento dell'esposizione sui titoli UE ex Italia;
- una corrispondente riduzione dell'esposizione sui titoli Italia.

ANALISI PER VALUTA

Il portafoglio è investito interamente in strumenti finanziari in Euro.

ANALISI PER DURATION

	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Duration (anni)	10,09	9,72	9,88

ANALISI DELLE PERFORMANCE

La performance di Reale Mutua è rappresentata dal rendimento della Gestione Separata “Previ Reale” consuntivata nel 2025, pari al 3,60%, e riconosciuto *pro-rata temporis* per l'intero 2026; per il secondo trimestre 2026 il rendimento lordo è pertanto dello 0,90%. Tenuto conto della commissione trattenuta da Reale Mutua dello 0,70% annuo, pari allo 0,18% per il secondo trimestre 2026, il rendimento netto del periodo è dello 0,73%.

	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
Rendimento lordo	1,80%	0,90%	0,90%
Commissione fissa	-0,35%	-0,18%	-0,18%
Rendimento netto	1,45%	0,73%	0,73%

COMPARTO BILANCIATO

Nei sei mesi del 2026, il margine della gestione finanziaria di €17.394.481 si analizza come segue:

	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
Margine gestione finanziaria diretta (A)	804.605	799.838	4.767
Dividendi e interessi	5.039.839	2.195.645	2.844.193
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.725.339	-8.584.826	20.310.165
Margine gestione finanziaria Gestori (B)	16.765.177	-6.389.181	23.154.358
Interessi conto corrente afflussi attribuiti al Comparto (C)	34.184	19.551	14.632
Margine gestione finanziaria indiretta (D)=(B)+(C)	16.799.361	-6.369.630	23.168.991
Margine gestione finanziaria lorda totale (E)=(A)+(D)	17.603.966	-5.569.792	23.173.757
Commissioni gestori	-179.683	-80.511	-99.172
Commissione depositario	-29.802	-14.651	-15.151
Totale commissioni (F)	-209.485	-95.162	-114.323
Margine gestione finanziaria netta (G)=(E)+(F)	17.394.481	-5.664.953	23.059.434

Il margine della gestione finanziaria diretta di €804.605 riguarda: (i) il dividendo lordo sulle quote del capitale di Banca d'Italia per €797.867, deliberato a marzo 2026 e incassato ad aprile; (ii) gli interessi attivi (al netto delle spese) maturati sul conto corrente presso il Depositario per €6.738.

Il margine della gestione finanziaria dei Gestori di €16.765.177, tenuto conto delle commissioni di -€179.683, è di €16.585.495 e si analizza come segue:

Dal 1° gennaio al 30 giugno 2026	Amundi	Generali	Schroders	Totale
Dividendi e interessi	1.614.619	2.023.865	1.401.354	5.039.839
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-487.970	-636.581	12.849.890	11.725.339
Margine al lordo delle commissioni	1.126.649	1.387.284	14.251.244	16.765.177
Commissioni	-46.640	-32.754	-100.289	-179.683
Margine netto	1.080.009	1.354.530	14.150.955	16.585.495
% contributo Gestore	6,5%	8,2%	85,3%	100,0%

Dal 1° gennaio al 31 marzo 2026	Amundi	Generali	Schroders	Totale
Dividendi e interessi	755.825	1.012.940	426.880	2.195.645
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.141.856	-1.648.663	-5.794.308	-8.584.826
Margine al lordo delle commissioni	-386.030	-635.722	-5.367.428	-6.389.181
Commissioni	-23.627	-16.688	-40.195	-80.511
Margine netto	-409.658	-652.411	-5.407.623	-6.469.692
% contributo Gestore	6,3%	10,1%	83,6%	100,0%

Dal 1° aprile al 30 giugno 2026	Amundi	Generali	Schroders	Totale
Dividendi e interessi	858.794	1.010.925	974.475	2.844.193
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	653.885	1.012.082	18.644.198	20.310.165
Margine al lordo delle commissioni	1.512.679	2.023.007	19.618.672	23.154.358
Commissioni	-23.012	-16.066	-60.094	-99.172
Margine netto	1.489.667	2.006.941	19.558.579	23.055.187
% contributo Gestore	6,5%	8,7%	84,8%	100,0%

Come sopra evidenziato, nei sei mesi del 2026 è stato conseguito un margine netto complessivo di €16.585.495, di cui -€6.469.692 nel primo trimestre 2026 ed €23.055.187 nel secondo trimestre 2026. In particolare, il contributo è stato assicurato da Schroders per l'85,3%, da Generali per l'8,2% e da Amundi per il 6,5%.

Le commissioni di Amundi e Generali riguardano soltanto le commissioni fisse di gestione.

Le commissioni di Schroders riguardano:

- le commissioni fisse di gestione di -€117.242;
- lo storno delle commissioni di incentivo maturate al 31 dicembre 2025 di +€16.953, considerato che il Gestore sul precedente mandato scaduto il 31 gennaio 2026 ha conseguito nel mese di gennaio 2026 una performance inferiore rispetto al benchmark.

Le tabelle seguenti riportano l'analisi dell'AUM (Asset Under Management), a livello sia di Comparto che di gestore, per variazione, per tipologia di strumento finanziario, per area geografica, valuta (ante copertura dal rischio di cambio), duration e performance.

ANALISI VARIAZIONE AUM COMPARTO BILANCIATO

AUM - Variazione gen-giu 2026	AMUNDI	GENERALI	SCHRODERS	GESTIONE DIRETTA	TOTALE
1° gennaio 2026	124.589.409	130.372.896	135.433.654	18.496.129	408.892.089
Margine gestione finanziaria	1.126.649	1.387.284	14.251.244	804.605	17.569.782
Flusso gestione previdenziale e ribilanciamenti	-1.823.221	-1.823.221	-2.262.761		-5.909.203
Prelievo per pagamento imposte 2025	-631.007	-814.664	-2.937.248	-173.018	-4.555.937
Altro	-45.930	-32.001	-116.797		-194.728
Variazione	-1.373.508	-1.282.602	8.934.438	631.587	6.909.914
30 giugno 2026	123.215.901	129.090.295	144.368.092	19.127.716	415.802.003
1° gennaio 2026	124.589.409	130.372.896	135.433.654	18.496.129	408.892.089
Margine gestione finanziaria	-386.030	-635.722	-5.367.428	799.838	-5.589.343
Flusso gestione previdenziale e ribilanciamenti	-2.403.696	-2.403.696	-2.760.311		-7.567.702
Prelievo per pagamento imposte 2024	-631.007	-814.664	-2.937.248	-173.018	-4.555.937
Altro	-24.017	-17.028	-61.119		-102.164
Variazione	-3.444.750	-3.871.110	-11.126.106	626.820	-17.815.146
31 marzo 2026	121.144.659	126.501.786	124.307.548	19.122.949	391.076.943
1° aprile 2026	121.144.659	126.501.786	124.307.548	19.122.949	391.076.943
Margine gestione finanziaria	1.512.679	2.023.007	19.618.672	4.767	23.159.125
Flusso gestione previdenziale e ribilanciamenti	580.475	580.475	497.550		1.658.499
Prelievo per pagamento imposte 2024					-
Altro	-21.912	-14.973	-55.678		-92.564
Variazione	2.071.242	2.588.508	20.060.544	4.767	24.725.060
30 giugno 2026	123.215.901	129.090.295	144.368.092	19.127.716	415.802.003

Al 30 giugno 2026, l'AUM del Comparto è aumentato di €6.909.914, quale differenza tra la diminuzione di -€17.815.146 del primo trimestre 2026 e l'aumento di €24.725.060 del secondo trimestre 2026.

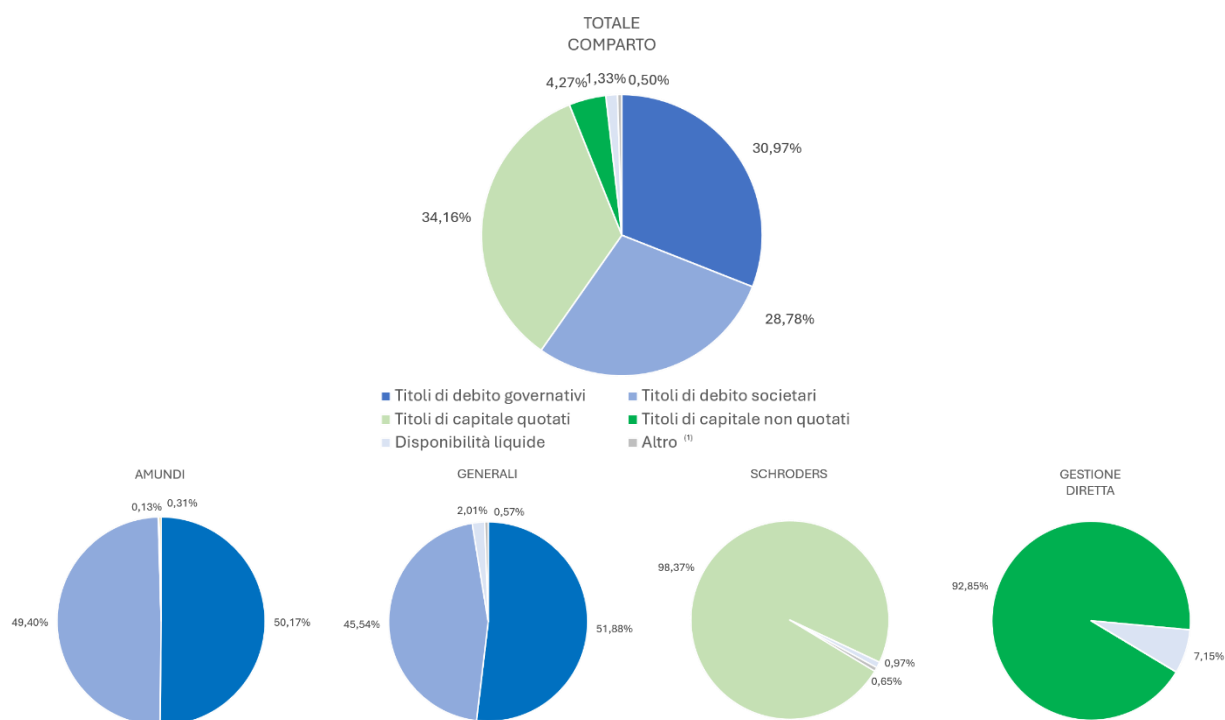
L'aumento dell'AUM deriva dal margine positivo della gestione finanziaria, parzialmente compensato dal flusso negativo della gestione previdenziale (disinvestimenti per pagare le prestazioni maggiore dei versamenti dei contributi, tenuto anche conto dei cambi Comparto) e dei ribilanciamenti nonché dal prelievo per pagare le imposte dell'esercizio 2025.

In particolare, la variazione è stata:

- per Amundi, negativa per -€1.373.508; la diminuzione del primo trimestre 2026 è stata parzialmente compensata dall'aumento del secondo trimestre 2026;

- per Generali, negativa per -€ 1.282.602; la diminuzione del primo trimestre 2026 è stata parzialmente compensata dall'aumento del secondo trimestre 2026;
- per Schroders, positiva per €8.934.438; la diminuzione del primo trimestre 2026 è stata più che compensata dall'aumento del secondo trimestre 2026;
- per la Gestione diretta, positiva per €631.587; la variazione riguarda pressoché totalmente il primo trimestre 2026 in cui è stato deliberato il dividendo sulle quote del capitale di Banca d'Italia.

ANALISI PER TIPOLOGIA DI STRUMENTO FINANZIARIO COMPARTO BILANCIATO



(1) Poste contabili relative alla valutazione degli strumenti derivati e alle operazioni pending.

Dati al 30 giugno 2026

Fonte: elaborazione dati del Service Amministrativo.

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Titoli di debito governativi ^(b)	48	48	51	128,8	122,7	128,1	31,0%	31,4%	31,3%
Titoli di debito societari ^(c)	311	311	311	119,6	118,9	123,7	28,8%	30,4%	30,2%
Titoli di capitale quotati	133	130	135	142,0	120,7	134,5	34,2%	30,9%	32,9%
Titoli di capitale non quotati	1	1	1	17,8	17,8	17,8	4,3%	4,5%	4,3%
Disponibilità liquide				5,5	7,3	3,0	1,3%	1,9%	0,7%
Altro				2,1	3,7	1,8	0,5%	1,0%	0,4%
Totale	493	490	498	415,8	391,1	408,9	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

(b) I titoli governativi presenti nel portafoglio di entrambi i gestori obbligazionari sono 1 per il 30 giugno 2026, 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025.

(c) I titoli societari presenti nel portafoglio di entrambi i gestori obbligazionari sono 1 per il 30 giugno 2026, 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025.

È di seguito riportata per ciascun gestore la tabella con la composizione del portafoglio per tipologia di strumento finanziario, al 30 giugno 2026, al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025 con relativa variazione.

Gestori obbligazionari

Al 30 giugno 2026, il portafoglio di Amundi è equamente ripartito tra titoli societari e governativi, a differenza del portafoglio di Generali dove prevalgono i governativi.

Amundi

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Governativi	21	21	24	61,8	56,6	60,2	50,2%	46,7%	48,4%
Societari	92	92	90	60,9	60,3	63,4	49,4%	49,8%	50,9%
Disponibilità liquide				0,2	3,7	0,4	0,1%	3,0%	0,3%
Altro				0,4	0,6	0,6	0,3%	0,5%	0,5%
Totale	113	113	114	123,2	121,1	124,6	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento dell'esposizione sui titoli governativi;
- una corrispondente riduzione delle disponibilità liquide.

Al 30 giugno 2026, il portafoglio è composto pressoché totalmente da titoli *Investment grade* per il 97,3% (in riduzione rispetto al 98,2% al 31 marzo 2026); in particolare, il 56,2% riguarda la classe di rating da AAA ad A- (in riduzione rispetto al 57,1% al 31 marzo 2026) e il 41,1% la classe da BBB+ a BBB- (stabile rispetto al 31 marzo 2026). I titoli *High Yield* (da BB a BB+) pesano il 2,7% (in aumento rispetto all'1,8% al 31 marzo 2026).

Generali

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Governativi	28	28	28	67,0	66,1	67,9	51,9%	52,2%	52,1%
Societari	220	220	222	58,8	58,5	60,3	45,5%	46,3%	46,3%
Disponibilità liquide				2,6	1,0	1,0	2,0%	0,8%	0,8%
Altro				0,7	0,9	1,2	0,6%	0,7%	0,9%
Totale	248	248	250	129,1	126,5	130,4	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento delle disponibilità liquide;
- una corrispondente riduzione dell'esposizione sui titoli societari.

Al 30 giugno 2026, il portafoglio è composto prevalentemente da titoli *Investment grade* per il 90,6% (leggermente inferiore rispetto al 90,7% al 31 marzo 2026); in particolare, il 43,1% riguarda la classe di rating da AAA ad A- (leggermente inferiore rispetto al 43,7% al 31 marzo 2026) e il 47,5% la classe da BBB+ a BBB- (leggermente superiore rispetto al 47% al 31 marzo 2026). I titoli *High Yield* (da BB a BB+) pesano il 9,4% (leggermente superiore rispetto al 9,3% al 31 marzo 2026).

Gestore azionario

Schroders

	N. titoli			AUM (€ mln)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Titoli di capitale	133	130	135	142,0	120,7	134,5	98,4%	97,1%	99,3%
Disponibilità liquide				1,4	2,1	0,9	1,0%	1,7%	0,7%
Altro				0,9	1,4	0,1	0,7%	1,2%	0,0%
Totale	133	130	135	144,4	124,3	135,4	100,0%	100,0%	100,0%

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

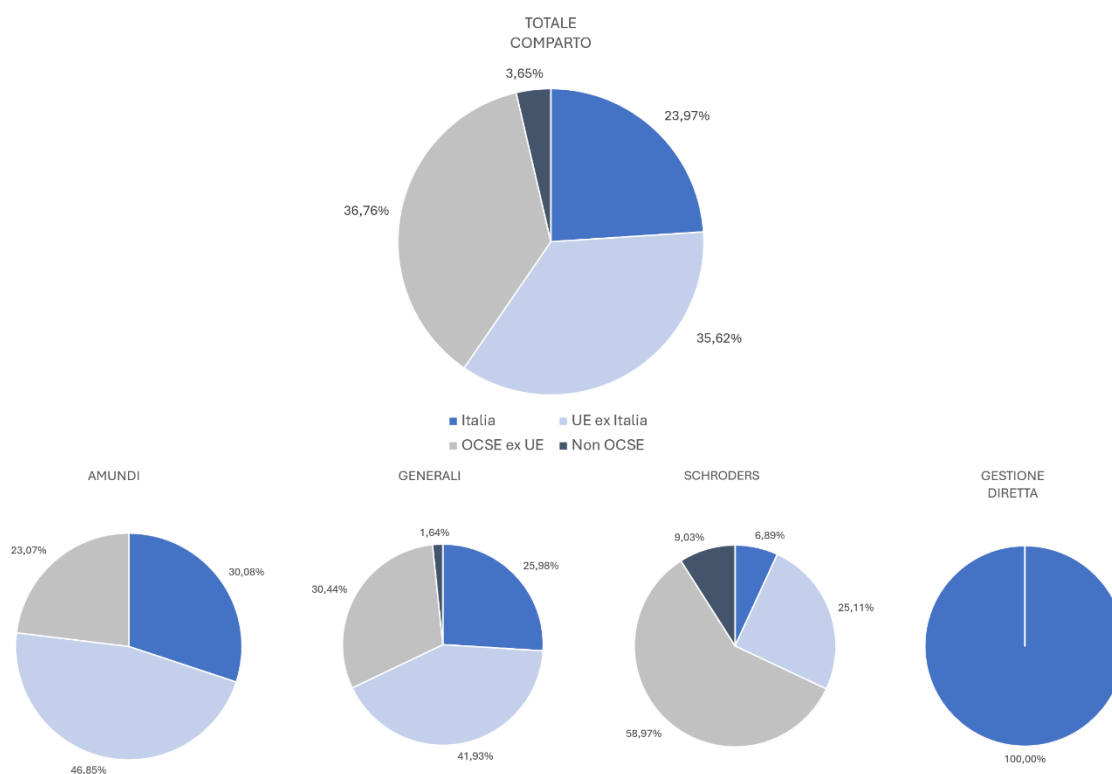
- una riduzione delle disponibilità liquide e delle altre poste;
- un corrispondente aumento dei titoli di capitale.

Gestione diretta

Al 30 giugno 2026, il portafoglio della Gestione diretta di €19.127.716 è rappresentato da:

- n. 704 quote del capitale di Banca d'Italia per €17.760.000, invariato rispetto al 31 marzo 2026;
- disponibilità liquide per € 1.367.716, in aumento di € 802.317, rispetto al 31 marzo 2026 per effetto dell'incasso ad aprile del dividendo di €797.867 nonché degli interessi attivi maturati nel secondo trimestre 2026, al netto delle spese.

ANALISI PER AREA GEOGRAFICA COMPARTO BILANCIATO



Dati al 30 giugno 2026

Fonte: elaborazione dati del Service Amministrativo.

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Italia ^(b)	70	73	75	99,7	99,1	102,4	24,0%	25,3%	25,0%
UE ex Italia ^(c)	225	225	227	148,1	145,4	164,1	35,6%	37,2%	40,1%
OCSE ex UE	184	178	179	152,9	133,2	127,8	36,8%	34,1%	31,3%
Non OCSE	14	14	17	15,2	13,4	14,7	3,6%	3,4%	3,6%
Totale	493	490	498	415,8	391,1	408,9	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

(b) I titoli Italia presenti nel portafoglio di entrambi i gestori obbligazionari sono 1 per il 30 giugno 2026, 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025.

(c) I titoli UE ex Italia presenti nel portafoglio di entrambi i gestori obbligazionari sono 1 per il 30 giugno 2026, 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025.

È di seguito riportata per ciascun gestore la tabella con la composizione del portafoglio per area geografica, al 30 giugno 2026, al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025 con relativa variazione.

Gestori obbligazionari

Al 30 giugno 2026, il portafoglio di Amundi ha, rispetto a Generali, una maggiore esposizione in UE e Italia e una minore nei Paesi OCSE.

Amundi

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Italia	31	32	34	37,1	39,1	42,4	30,1%	32,3%	34,1%
UE ex Italia	57	60	61	57,7	60,6	67,5	46,9%	50,0%	54,2%
OCSE ex UE	25	21	19	28,4	21,5	14,7	23,1%	17,7%	11,8%
Non OCSE									
Totale	113	113	114	123,2	121,1	124,6	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento dell'esposizione sui titoli OCSE ex UE;
- una corrispondente riduzione dell'esposizione sui titoli UE ex Italia e sui titoli Italia.

Generali

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Italia	26	27	28	33,5	31,0	31,3	26,0%	24,5%	24,0%
UE ex Italia	119	115	117	54,1	53,6	57,2	41,9%	42,4%	43,9%
OCSE ex UE	97	100	98	39,3	39,8	39,6	30,4%	31,4%	30,3%
Non OCSE	6	6	7	2,1	2,1	2,3	1,6%	1,7%	1,8%
Totale	248	248	250	129,1	126,5	130,4	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento dell'esposizione sui titoli Italia;
- una corrispondente riduzione dell'esposizione sui titoli OCSE ex UE e UE ex Italia.

Gestore azionario

Schroders

	N. titoli			AUM (€ mln)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Italia	13	14	13	9,9	9,9	10,1	6,9%	8,0%	7,5%
UE ex Italia	50	51	50	36,2	31,2	39,4	25,1%	25,1%	29,1%
OCSE ex UE	62	57	62	85,1	72,0	73,5	59,0%	57,9%	54,3%
Non OCSE	8	8	10	13,0	11,3	12,4	9,0%	9,1%	9,1%
Totale	133	130	135	144,4	124,3	135,4	100,0%	100,0%	100,0%

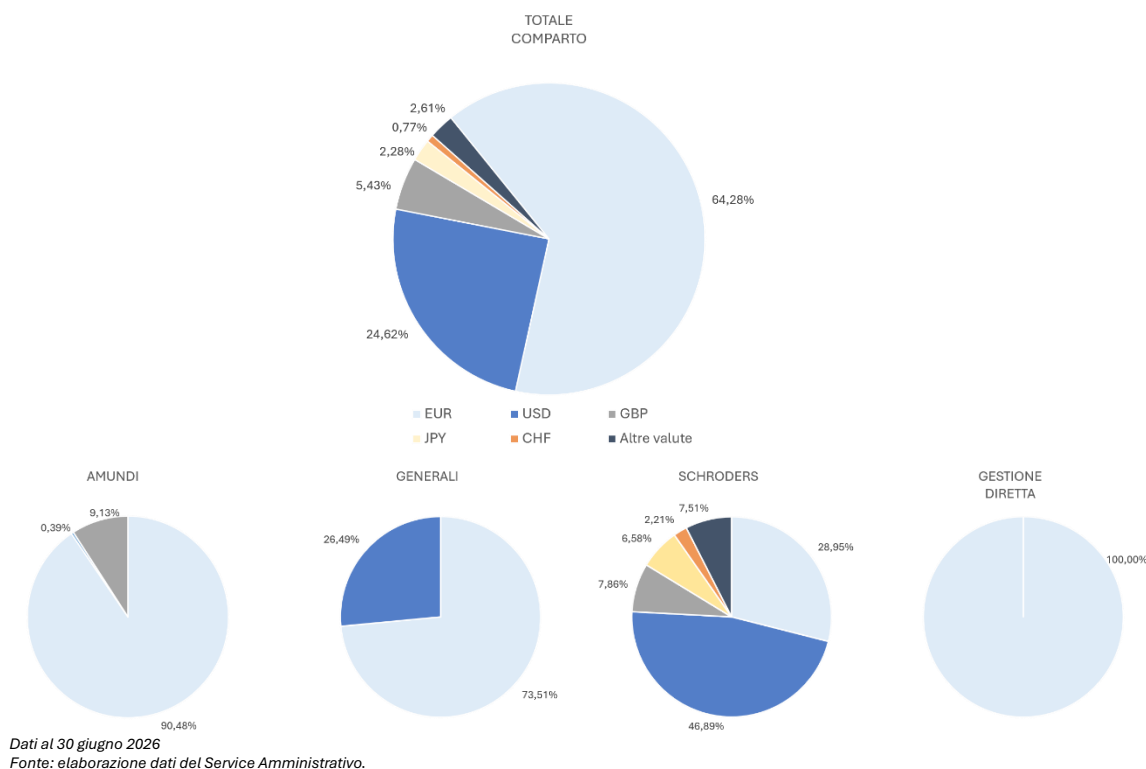
Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento dell'esposizione sui titoli OCSE ex UE;
- una riduzione dell'esposizione sui titoli Italia.

Gestione diretta

Al 30 giugno 2026, la Gestione diretta di €19.127.716 riguarda l'area geografica Italia, come al 31 marzo 2026.

ANALISI PER VALUTA COMPARTO BILANCIATO



	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
EUR ^(b)	344	344	349	267,3	261,9	284,3	64,3%	67,0%	69,5%
USD	108	106	106	102,4	89,1	89,8	24,6%	22,8%	22,0%
Altro	41	40	43	46,1	40,1	34,8	11,1%	10,3%	8,5%
Totale	493	490	498	415,8	391,1	408,9	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

(b) I titoli EUR presenti nel portafoglio di entrambi i gestori obbligazionari sono 2 per il 30 giugno 2026, 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025.

Al 30 giugno 2026, l'esposizione valutaria a livello di Comparto è del 35,7% (in aumento rispetto al 33% al 31 marzo 2026); per effetto dei contratti di copertura del rischio di cambio stipulati, l'esposizione valutaria scende al 12,2% (in aumento rispetto al 10,5% al 31 marzo 2026).

È di seguito riportata per ciascun gestore la tabella con la composizione del portafoglio per valuta (ante copertura), al 30 giugno 2026, al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025 con relativa variazione.

Gestori obbligazionari

Amundi presenta un'esposizione principalmente in Euro a differenza di Generali che ha un'esposizione valutaria rilevante in USD.

Amundi

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
EUR	111	112	114	111,5	113,7	124,1	90,5%	93,8%	99,6%
USD				0,5	0,5	0,5	0,4%	0,4%	0,4%
GBP	2	1		11,2	7,0	...	9,1%	5,8%	...
Altro				...	...	...	...	...	...
Totale	113	113	114	123,2	121,1	124,6	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento dell'esposizione in GBP;
- una corrispondente riduzione dell'esposizione in Euro.

Per effetto dei contratti di copertura, l'esposizione valutaria scende allo 0,6%.

Generali

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
EUR	177	175	181	94,9	92,4	97,2	73,5%	73,0%	74,6%
USD	71	73	69	34,2	34,1	33,2	26,5%	27,0%	25,4%
Altro				...	...	...	...	...	...
Totale	248	248	250	129,1	126,5	130,4	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento contenuto dell'esposizione in Euro;
- una corrispondente riduzione dell'esposizione in USD.

Per effetto dei contratti di copertura, l'esposizione valutaria scende al 2,4%.

Gestore azionario

Schroders

	N. titoli			AUM (€ mln)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
EUR	57	58	55	41,8	36,6	44,5	28,9%	29,5%	32,9%
USD	37	33	37	67,7	54,5	56,2	46,9%	43,9%	41,5%
GBP	10	10	11	11,3	11,4	11,0	7,9%	9,2%	8,1%
JPY	9	8	6	9,5	6,0	4,3	6,6%	4,9%	3,2%
CHF	7	7	8	3,2	3,6	5,7	2,2%	2,9%	4,2%
Altro	13	14	18	10,8	12,0	13,8	7,5%	9,7%	10,2%
Totale	133	130	135	144,4	124,3	135,4	100,0%	100,0%	100,0%

Nel secondo trimestre 2026, le principali variazioni in termini percentuali riguardano:

- un aumento dell'esposizione in USD e JPY;
- una corrispondente riduzione dell'esposizione in GBP e nelle altre valute.

Per effetto dei contratti di copertura, l'esposizione valutaria scende al 32,4%.

Gestione diretta

Al 30 giugno 2026, la Gestione diretta di € 19.127.716 presenta un'esposizione unicamente in Euro, come al 31 marzo 2026.

ANALISI PER DURATION COMPARTO BILANCIATO

Gestori obbligazionari

La tabella seguente riporta i valori di duration al 30 giugno 2026, al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025, a livello sia di Comparto che di gestore, distintamente per i titoli e per il totale AUM (inclusa la liquidità).

Duration	Amundi			Generali			Comparto Bilanciato		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Titoli di debito governativi	3,13	3,06	3,46	3,50	3,96	4,21	3,32	3,55	3,86
Titoli di debito societari	1,70	1,52	1,39	3,94	4,04	3,96	2,80	2,76	2,64
Totale Titoli	2,42	2,27	2,40	3,70	3,99	4,09	3,07	3,16	3,26
Totale AUM	2,41	2,19	2,38	3,61	3,94	4,02	3,02	3,08	3,22

Contribution to duration ^(a)

Titoli di debito governativi	1,57	1,43	1,67	1,81	2,07	2,19	1,70	1,76	1,94
Titoli di debito societari	0,84	0,76	0,71	1,79	1,87	1,83	1,33	1,32	1,28
Totale AUM	2,41	2,19	2,38	3,61	3,94	4,02	3,02	3,08	3,22

(a) Contributo del singolo strumento finanziario alla duration dell'intero portafoglio.

Amundi

Nel secondo trimestre 2026, le variazioni riguardano:

- un aumento della duration dei titoli governativi da 3,06 a 3,13;
- un aumento della duration dei titoli societari da 1,52 a 1,70.

Il Gestore ha effettuato una copertura dal rischio di tasso di interesse per un nozionale medio nei sei mesi del 2026 di €4,3 mln (3,5% del valore medio del portafoglio).

La duration di 2,4 anni, tenuto anche conto degli effetti della copertura, riflette la volontà di aumentare il *carry* di portafoglio, acquistando titoli corporate e titoli di stato italiano con scadenza 2027, 2029 e 2030, in grado di fornire un adeguato premio al rischio.

Generali

Nel secondo trimestre 2026, le variazioni riguardano:

- una riduzione della duration dei titoli governativi da 3,96 a 3,50;
- una contenuta riduzione della duration dei titoli societari da 4,04 a 3,94.

Il Gestore non ha effettuato alcuna copertura dal rischio di tasso di interesse, gestendo la duration direttamente tramite la selezione dei titoli in portafoglio.

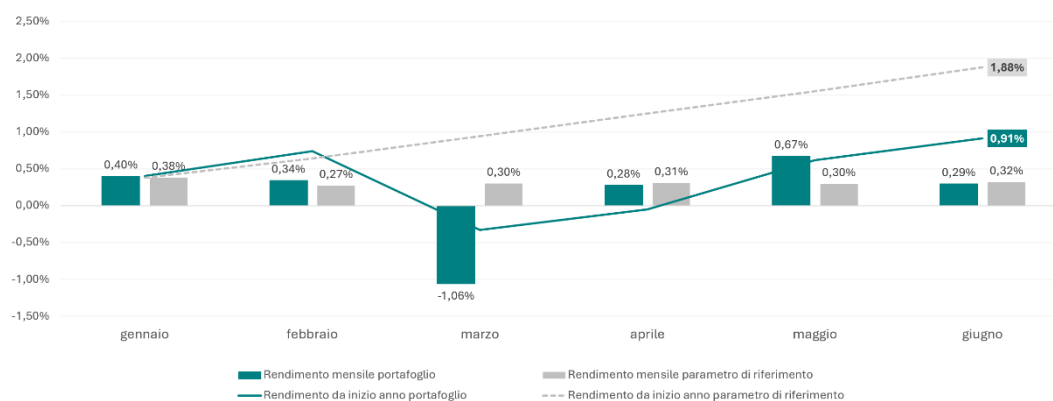
La duration di 3,6 anni riflette una *view* positiva di medio periodo sul mercato obbligazionario, in particolar modo sul tratto intermedio della curva.

ANALISI DELLE PERFORMANCE COMPARTO BILANCIATO

Di seguito si riporta l'andamento nei sei mesi del 2026 delle performance dei gestori confrontate con il parametro di riferimento: target di redditività per i gestori obbligazionari, benchmark per il gestore azionario.

Gestori obbligazionari

Amundi



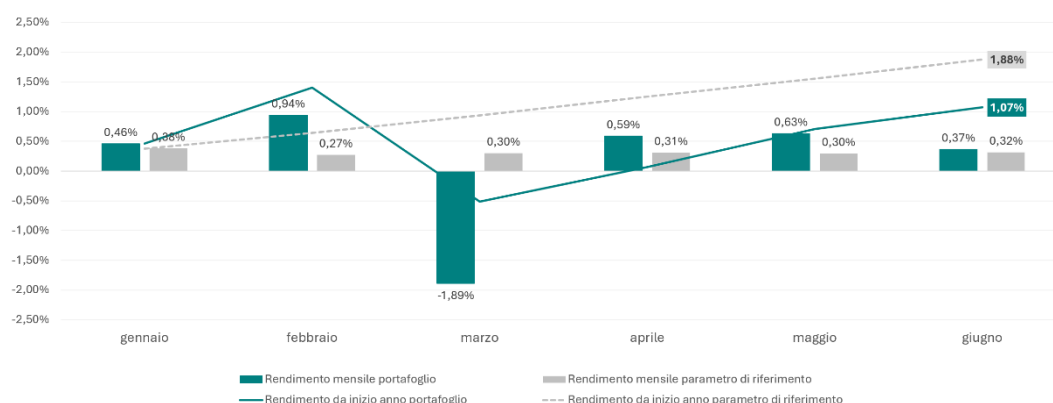
Nei sei mesi del 2026, le performance del Gestore sono state:

- positive su 5 mesi;
- superiori al target di redditività (Euribor 3 mesi + 150 bps) su 3 mesi;⁴
- complessivamente inferiori al target di redditività per 97 bps.

Le componenti della performance del +0,91% sono rappresentate principalmente dai titoli societari (+0,57%) e dai titoli governativi (+0,49%).

Con riferimento all'area geografica, il maggior contributo positivo è stato fornito da Italia e UK.

Generali



Nei sei mesi del 2026, le performance del Gestore sono state:

- positive su 5 mesi;
- superiori al target di redditività (Euribor 3 mesi + 150 bps) su 5 mesi;⁴

⁴ Fino al 31 gennaio 2026, il parametro di riferimento era l'Euribor 3 mesi + 250 bps.

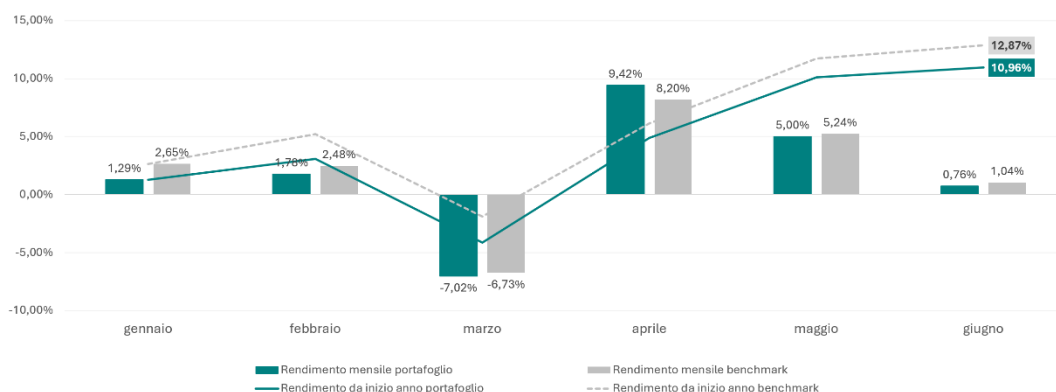
- complessivamente inferiori al target di redditività per 81 bps.

Le componenti principali della performance del +1,07% sono rappresentate principalmente dai titoli societari (+1,14%) e dai titoli governativi (+0,84%), parzialmente compensate dai derivati per la copertura del rischio cambio (-0,98%), a seguito dell'apprezzamento del dollaro (valuta venduta con il derivato) verso l'Euro (valuta acquistata).

Con riferimento all'area geografica, il maggior contributo positivo è stato fornito da Europa e USA.

Gestore azionario

Schroders



Nei sei mesi del 2026, le performance del Gestore sono state:

- positive su 5 mesi;
- inferiori al *benchmark* su 5 mesi;⁵
- complessivamente inferiori al *benchmark* per 191 bps.

Con riferimento al settore di attività, sulla performance inferiore rispetto al benchmark (-1,91%) ha contribuito negativamente la selezione titoli in particolare del settore *Information Technology* (-0,82%) e del settore *Industrials* (-0,70%).

Con riferimento all'area geografica, sulla performance inferiore rispetto al benchmark (-1,91%) ha contribuito negativamente il Nord America (-3,33%); per contro, hanno contribuito positivamente gli *Emerging Markets* (+1,08%).

Gestione diretta

Al 30 giugno 2026, la Gestione diretta ha generato un rendimento del 4,39%, superiore al *dividend yield* di Banca d'Italia annualizzato per i sei mesi (2,24%).

⁵ Fino al 31 gennaio 2026, il benchmark era così composto: MSCI World ex EMU 46%, MSCI Emerging Markets 14%, MSCI EMU 26% e MSCI EMU Small Cap 14%. Dal 1° febbraio 2026, il benchmark è così composto: MSCI World ex EMU hedged (25%), MSCI World ex EMU unhedged (25%), MSCI Paesi Emergenti (10%), MSCI EMU (30%), e MSCI EMU Small Cap (10%)

COMPARTO DINAMICO

Il margine della gestione finanziaria ha risentito, nei mesi di maggio e giugno, dell'implementazione della nuova Asset Allocation Strategica che prevede un aumento del peso delle azioni quotate (mandato Schroders) dal 50% al 75% e una corrispondente riduzione del peso delle obbligazioni quotate (mandato Generali) dal 45% al 20%. In particolare, a fine giugno l'esposizione in azioni quotate è stata del 70% e ha raggiunto il target del 75% a inizio luglio.

Nei sei mesi del 2026, il margine della gestione finanziaria di €10.166.422 si analizza come segue:

	Dal 01-gen-2026 al 30-giu-2026	Dal 01-gen-2026 al 31-mar-2026	Dal 01-apr-2026 al 30-giu-2026
Margine gestione finanziaria diretta (A)	203.476	201.107	2.369
Dividendi e interessi	1.860.467	769.406	1.091.061
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.110.336	-4.330.507	12.440.844
Margine gestione finanziaria Gestori (B)	9.970.804	-3.561.102	13.531.905
Interessi attivi conto corrente afflussi (C)	12.950	7.391	5.559
Margine gestione finanziaria indiretta (D)=(B)+(C)	9.983.754	-3.553.710	13.537.464
Margine gestione finanziaria lorda totale (E)=(A)+(D)	10.187.230	-3.352.603	13.539.833
Commissioni gestori	-9.467	38.800	-48.267
Commissione depositario	-11.340	-5.578	-5.763
Totale commissioni (F)	-20.808	33.222	-54.030
Margine gestione finanziaria netta (G)=(E)+(F)	10.166.422	-3.319.380	13.485.803

Nei sei mesi del 2026, il margine della gestione finanziaria diretta di €203.476 riguarda: (i) il dividendo lordo sulle quote del capitale di Banca d'Italia per €199.467, deliberato a marzo 2026 e incassato ad aprile; (ii) gli interessi attivi (al netto delle spese) maturati sul conto corrente presso il Depositario per €4.009.

Il margine della gestione finanziaria dei Gestori di €9.970.804, tenuto conto delle commissioni di -€9.467, è di €9.961.336 e si analizza come segue:

Dal 1° gennaio al 30 giugno 2026	Generali	Schroders	Totale
Dividendi e interessi	929.494	930.973	1.860.467
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-359.587	8.469.923	8.110.336
Margine al lordo delle commissioni	569.907	9.400.897	9.970.804
Commissioni	-15.073	5.605	-9.467
Margine netto	554.834	9.406.502	9.961.336
% contributo Gestore	5,6%	94,4%	100,0%

Dal 1° gennaio al 31 marzo 2026	Generali	Schroders	Totale
Dividendi e interessi	498.676	270.729	769.406
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-817.064	-3.513.444	-4.330.507
Margine al lordo delle commissioni	-318.387	-3.242.714	-3.561.102
Commissioni	-8.343	47.143	38.800
Margine netto	-326.730	-3.195.572	-3.522.302
% contributo Gestore	9,3%	90,7%	100,0%

Dal 1° aprile al 30 giugno 2026	Generali	Schroders	Totale
Dividendi e interessi	430.818	660.244	1.091.061
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	457.477	11.983.367	12.440.844
Margine al lordo delle commissioni	888.295	12.643.611	13.531.905
Commissioni	-6.730	-41.537	-48.267
Margine netto	881.564	12.602.073	13.483.638
% contributo Gestore	6,5%	93,5%	100,0%

Come sopra evidenziato, nei sei mesi del 2026 è stato conseguito un margine netto complessivo di €9.961.336, di cui -€3.522.302 nel primo trimestre 2026 ed €13.483.638 nel secondo trimestre 2026. In particolare, il contributo è stato assicurato da Schroders per il 94,4% e da Generali per il 5,6%.

Le commissioni di Generali riguardano soltanto le commissioni fisse di gestione.

Le commissioni di Schroders riguardano:

- le commissioni fisse di gestione di -€77.934;
- lo storno delle commissioni di incentivo maturate al 31 dicembre 2025 di +€83.539, considerato che il Gestore sul precedente mandato scaduto il 31 gennaio 2026 ha conseguito nel mese di gennaio 2026 una performance inferiore rispetto al benchmark.

Le tabelle seguenti riportano l'analisi dell'AUM (Asset Under Management), a livello sia di Comparto che di gestore, per variazione, per tipologia di strumento finanziario, per area geografica, valuta (ante copertura dal rischio di cambio) e performance.

Al riguardo, si evidenzia che Generali e Schroders gestiscono le risorse del mandato per il Comparto Dinamico con le stesse modalità adottate per il mandato del Comparto Bilanciato. La riduzione dell'AUM di Generali, a seguito dell'implementazione della nuova Asset Allocation Strategica del Comparto Dinamico, potrebbe tuttavia non consentire una replica puntuale della composizione del

portafoglio obbligazionario del mandato Bilanciato, a causa del taglio minimo prevalente dei titoli di debito societari, con l'effetto che le performance dei due mandati di Generali (Bilanciato e Dinamico) potrebbero non risultare perfettamente allineate.

ANALISI VARIAZIONE AUM COMPARTO DINAMICO

AUM - Variazione gen-giu 2026	GENERALI	SCHRODERS	GESTIONE DIRETTA	TOTALE
1° gennaio 2026	64.417.353	86.761.246	4.940.712	156.119.311
Margine gestione finanziaria	569.907	9.400.897	203.476	10.174.280
Flusso gestione previdenziale e ribilanciamenti	-22.219.958	17.463.967		-4.755.990
Prelievo per pagamento imposte 2025	-417.601	-2.079.792	-40.863	-2.538.257
Altro	-15.985	-129.986		-145.972
Variazione	-22.083.637	24.655.085	162.613	2.734.061
30 giugno 2026	42.333.716	111.416.331	5.103.325	158.853.372
1° gennaio 2026	64.417.353	86.761.246	4.940.712	156.119.311
Margine gestione finanziaria	-318.387	-3.242.714	201.107	-3.359.994
Flusso gestione previdenziale e ribilanciamenti	-1.254.594	-3.074.594		-4.329.188
Prelievo per pagamento imposte 2025	-417.601	-2.079.792	-40.863	-2.538.257
Altro	-8.549	-38.921		-47.471
Variazione	-1.999.132	-8.436.021	160.244	-10.274.909
31 marzo 2026	62.418.221	78.325.225	5.100.956	145.844.402
31 marzo 2026	62.418.221	78.325.225	5.100.956	145.844.402
Margine gestione finanziaria	888.295	12.643.611	2.369	13.534.274
Flusso gestione previdenziale e ribilanciamenti	-20.965.364	20.538.561		-426.803
Prelievo per pagamento imposte 2025				-
Altro	-7.436	-91.065		-98.501
Variazione	-20.084.505	33.091.106	2.369	13.008.970
30 giugno 2026	42.333.716	111.416.331	5.103.325	158.853.372

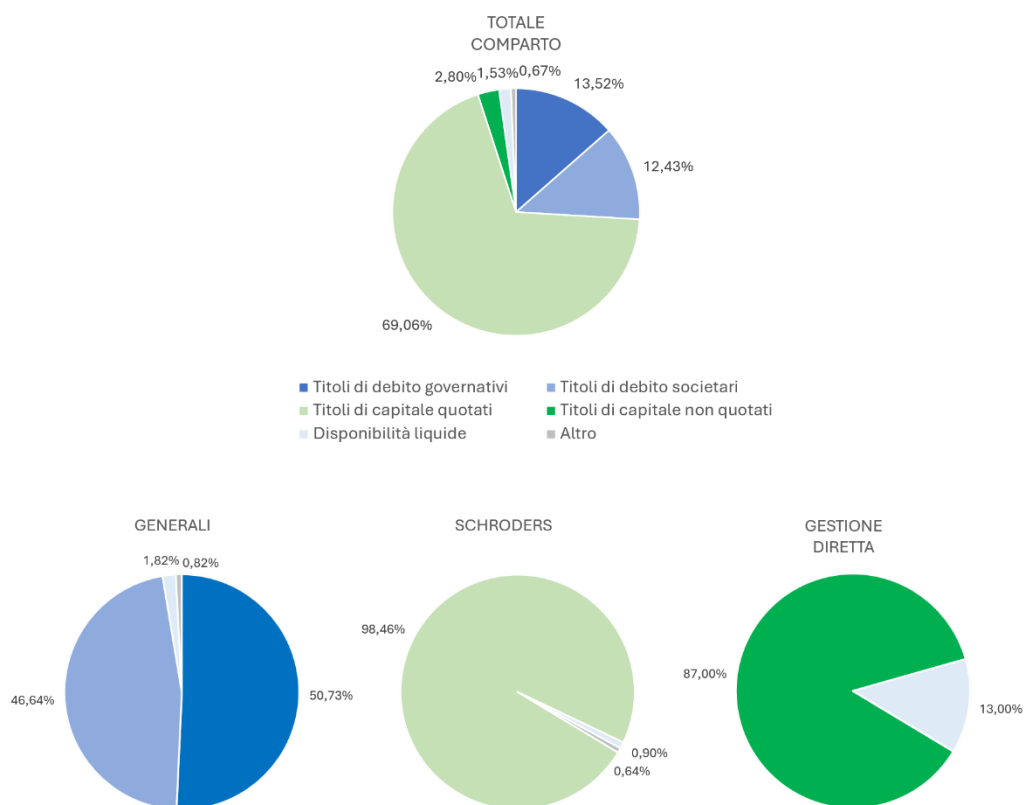
Al 30 giugno 2026, l'AUM del Comparto è aumentato di €2.734.061, quale differenza tra la diminuzione di -€10.274.909 del primo trimestre 2026 e l'aumento di €13.008.970 del secondo trimestre 2026.

L'aumento dell'AUM deriva dal margine positivo della gestione finanziaria, parzialmente compensato dal flusso negativo della gestione previdenziale (disinvestimenti per pagare le prestazioni maggiore dei versamenti dei contributi, tenuto anche conto dei cambi Comparto) e dei ribilanciamenti nonché dal prelievo per pagare le imposte dell'esercizio 2025.

In particolare, la variazione è stata:

- per Generali, negativa per -€22.083.637; la variazione riguarda pressoché totalmente il secondo trimestre 2026 in cui sono stati effettuati i ribilanciamenti al gestore azionario in relazione all'implementazione della nuova Asset Allocation Strategica;
- per Schroders, positiva per €24.655.085; la diminuzione del primo trimestre 2026 è stata più che compensata dall'aumento del secondo trimestre 2026, per effetto anche dei ribilanciamenti dal gestore obbligazionario;
- per la Gestione diretta, positiva per €162.613; la variazione riguarda pressoché totalmente il primo trimestre 2026 in cui è stato deliberato il dividendo sulle quote del capitale di Banca d'Italia.

ANALISI PER TIPOLOGIA DI STRUMENTO FINANZIARIO COMPARTO DINAMICO



(1) Poste contabili relative alla valutazione degli strumenti derivati e alle operazioni pending.
 Dati al 30 giugno 2026
 Fonte: elaborazione dati del Service Amministrativo.

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Titoli di debito governativi	28	28	29	21,5	31,6	33,1	13,5%	21,6%	21,2%
Titoli di debito societari	147	207	209	19,7	29,7	30,3	12,4%	20,3%	19,4%
Titoli di capitale quotati	133	130	135	109,7	76,1	86,2	69,1%	52,2%	55,2%
Titoli di capitale non quotati	1	1	1	4,4	4,4	4,4	2,8%	3,0%	2,8%
Disponibilità liquide				2,4	2,5	1,3	1,5%	1,7%	0,8%
Altro				1,1	1,6	0,8	0,7%	1,1%	0,5%
Totale	309	366	374	158,9	145,8	156,1	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

È di seguito riportata per ciascun gestore la tabella con la composizione del portafoglio per tipologia di strumento finanziario, al 30 giugno 2026, al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025 con relativa variazione. Per i due Gestori valgono i commenti riportati nel Comparto Bilanciato considerato che le risorse sono gestite con le stesse modalità.

Gestore obbligazionario

Generali

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Governativi	28	28	29	21,5	31,6	33,1	50,7%	50,6%	51,4%
Societari	147	207	209	19,7	29,7	30,3	46,6%	47,5%	47,0%
Disponibilità liquide				0,8	0,7	0,4	1,8%	1,2%	0,6%
Altro				0,3	0,5	0,6	0,8%	0,7%	0,9%
Totale	175	235	238	42,3	62,4	64,4	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Gestore azionario

Schroders

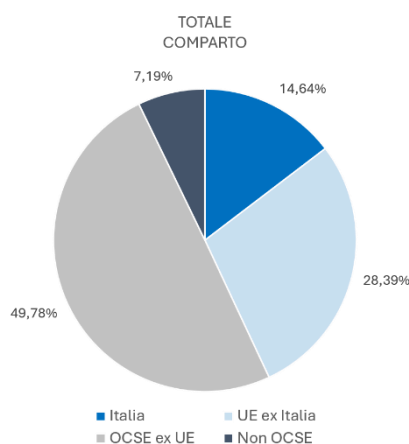
	N. titoli			AUM (€ mln)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Titoli di capitale	133	130	135	109,7	76,1	86,2	98,5%	97,1%	99,3%
Disponibilità liquide				1,0	1,3	0,4	0,9%	1,7%	0,4%
Altro				0,7	0,9	0,2	0,6%	1,1%	0,3%
Totale	133	130	135	111,4	78,3	86,8	100,0%	100,0%	100,0%

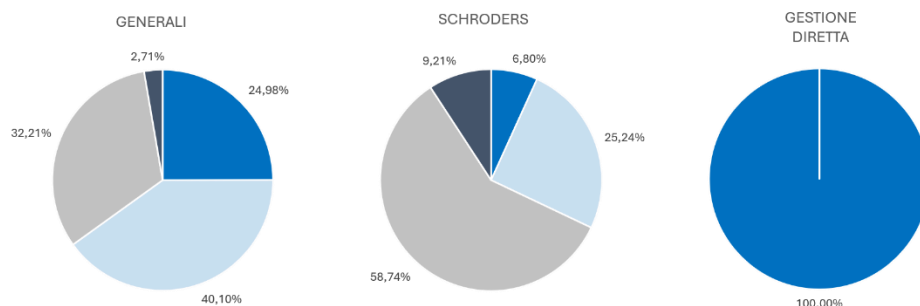
Gestione diretta

Al 30 giugno 2026, il portafoglio della Gestione diretta di € 5.103.325 è rappresentato da:

- n. 176 quote del capitale di Banca d'Italia per €4.440.000, invariato rispetto al 31 marzo 2026;
- disponibilità liquide per €663.325, in aumento di €201.757 rispetto al 31 marzo 2026, per effetto del dividendo incassato ad aprile di €199.467 nonché degli interessi attivi maturati nel secondo trimestre 2026, al netto delle spese.

ANALISI PER AREA GEOGRAFICA COMPARTO DINAMICO





Dati al 30 giugno 2026
Fonte: elaborazione dati del Service Amministrativo

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Italia	34	41	41	23,3	26,5	26,8	14,6%	18,2%	17,1%
UE ex Italia	127	158	156	45,1	45,4	52,0	28,4%	31,1%	33,3%
OCSE ex UE	134	153	161	79,1	65,8	68,4	49,8%	45,1%	43,8%
Non OCSE	14	14	16	11,4	8,2	9,0	7,2%	5,6%	5,8%
Totale	309	366	374	158,9	145,8	156,1	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

È di seguito riportata per ciascun gestore la tabella con la composizione del portafoglio per area geografica, al 30 giugno 2026, al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025 con relativa variazione.

Per i due Gestori valgono i commenti riportati nel Comparto Bilanciato considerato che le risorse sono gestite con le stesse modalità.

Gestore obbligazionario

Generali

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Italia	20	26	27	10,6	15,2	15,4	25,0%	24,3%	23,9%
UE ex Italia	77	107	106	17,0	25,7	27,0	40,1%	41,2%	42,0%
OCSE ex UE	72	96	99	13,6	20,4	20,9	32,2%	32,7%	32,5%
Non OCSE	6	6	6	1,1	1,1	1,1	2,7%	1,8%	1,6%
Totale	175	235	238	42,3	62,4	64,4	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Gestore azionario

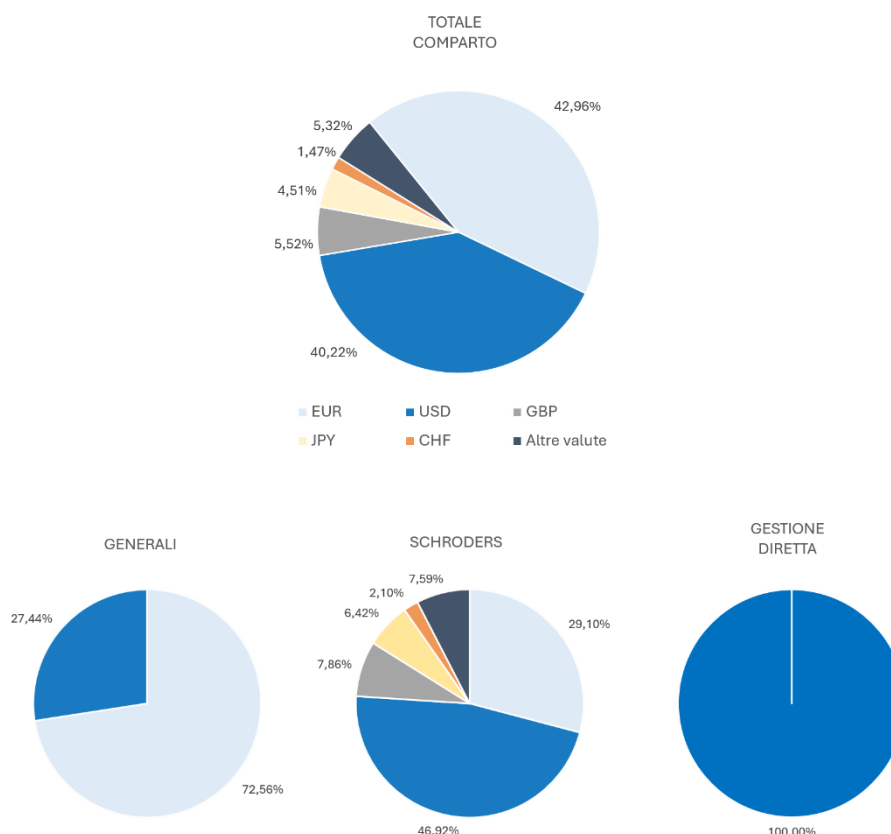
Schroders

	N. titoli			AUM (€ mln)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
Italia	13	14	13	7,6	6,3	6,4	6,8%	8,0%	7,4%
UE ex Italia	50	51	50	28,1	19,7	25,0	25,2%	25,1%	28,8%
OCSE ex UE	62	57	62	65,4	45,3	47,4	58,7%	57,9%	54,7%
Non OCSE	8	8	10	10,3	7,1	7,9	9,2%	9,0%	9,1%
Totale	133	130	135	111,4	78,3	86,8	100,0%	100,0%	100,0%

Gestione diretta

Al 30 giugno 2026, la Gestione diretta di €5.103.325 riguarda l'area geografica Italia, come al 31 marzo 2026.

ANALISI PER VALUTA COMPARTO DINAMICO



Dati al 30 giugno 2026
Fonte: elaborazione dati del Service Amministrativo

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
EUR	181	228	228	68,2	73,8	80,9	43,0%	50,6%	51,8%
USD	89	99	103	63,9	51,2	52,7	40,2%	35,1%	33,8%
Altro	39	39	43	26,7	20,8	22,5	16,8%	14,3%	14,4%
Totale	309	366	374	158,9	145,8	156,1	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Al 30 giugno 2026, l'esposizione valutaria a livello di Comparto è del 57% (in aumento rispetto al 49,4% al 31 marzo 2026); per effetto dei contratti di copertura del rischio di cambio stipulati, l'esposizione valutaria scende al 23,5% (in aumento rispetto al 17,5% al 31 marzo 2026).

È di seguito riportata per ciascun gestore la tabella con la composizione del portafoglio per valuta (ante copertura), al 30 giugno 2026, al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025 con relativa variazione.

Per i due Gestori valgono i commenti riportati nel Comparto Bilanciato considerato che le risorse sono gestite con le stesse modalità.

Gestore obbligazionario

Generali

	N. titoli			AUM (€ mln) ^(a)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
EUR	123	169	172	30,7	45,6	47,7	72,6%	73,1%	74,0%
USD	52	66	66	11,6	16,8	16,7	27,4%	26,9%	26,0%
Altro									
Totale	175	235	238	42,3	62,4	64,4	100,0%	100,0%	100,0%

(a) L'importo dei titoli comprende anche i ratei di interesse maturati.

Per effetto dei contratti di copertura, l'esposizione valutaria scende al 2,5%.

Gestore azionario

Schroders

	N. titoli			AUM (€ mln)			AUM (%)		
	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25	30-giu-26	31-mar-26	31-dic-25
EUR	57	58	55	32,4	23,1	28,3	29,1%	29,5%	32,6%
USD	37	33	37	52,3	34,4	36,0	46,9%	43,9%	41,5%
GBP	10	10	11	8,8	7,2	7,1	7,9%	9,2%	8,2%
JPY	9	8	6	7,2	3,8	3,0	6,4%	4,9%	3,4%
CHF	7	7	8	2,3	2,2	3,6	2,1%	2,8%	4,1%
Altro	13	14	18	8,5	7,6	8,8	7,6%	9,7%	10,1%
Totale	133	130	135	111,4	78,3	86,8	100,0%	100,0%	100,0%

Per effetto dei contratti di copertura, l'esposizione valutaria scende al 32,6%.

Gestione diretta

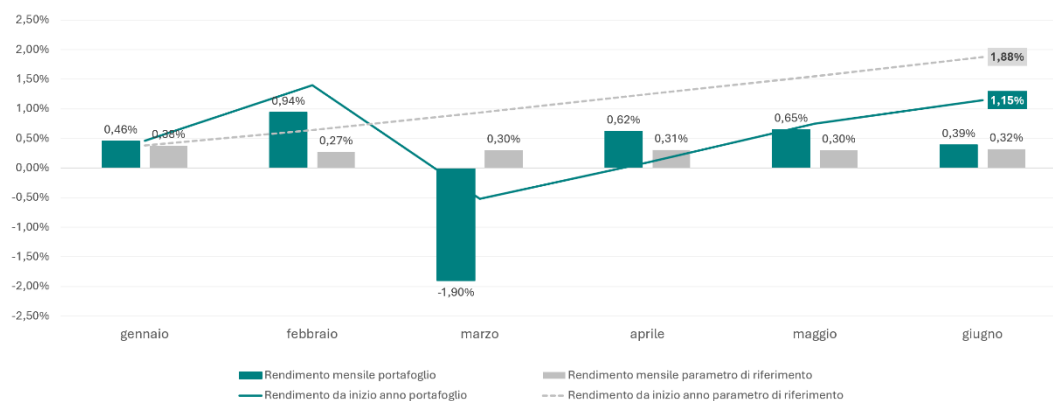
Al 30 giugno 2026, la Gestione diretta di €5.103.325 presenta un'esposizione unicamente verso l'Euro, come al 31 marzo 2026.

ANALISI DELLE PERFORMANCE COMPARTO DINAMICO

Di seguito si riporta l'andamento nei sei mesi del 2026 delle performance dei gestori confrontate con il parametro di riferimento: target di redditività per i gestori obbligazionari, benchmark per il gestore azionario.

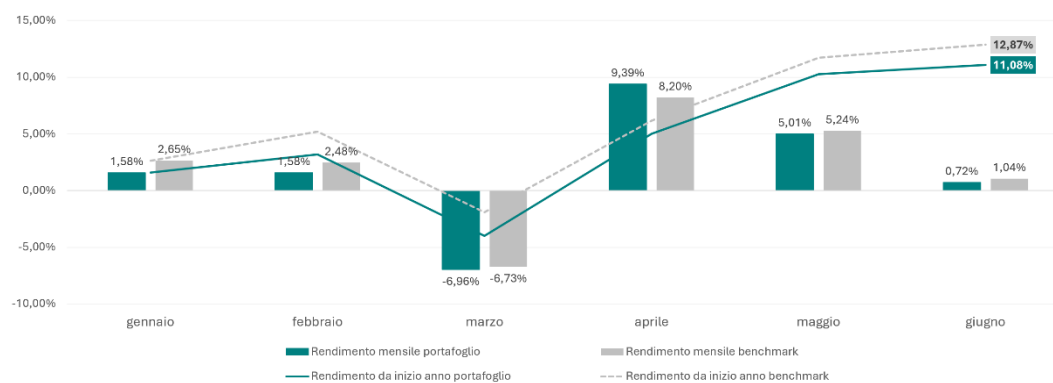
Gestore obbligazionario

Generali



Gestore azionario

Schroders



Gestione diretta

Al 30 giugno 2026, la Gestione diretta ha generato un rendimento del 4,15%, superiore al *dividend yield* di Banca d'Italia annualizzato per i sei mesi (2,24%).

TABLEAU DE BORD DEL MONITORAGGIO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

I principali indicatori del monitoraggio della gestione finanziaria sono riportati nel seguente “tableau de bord” con riferimento ai Comparti Bilanciato e Dinamico, considerato che le risorse del comparto Garantito Assicurativo sono investite in una Gestione Separata.

In particolare, gli indicatori di rendimento e di rischio fanno riferimento al periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2026.

	COMPARTO BILANCIATO				COMPARTO DINAMICO		
	AMUNDI	GENERALI	SCHRODERS	GESTIONE DIRETTA	GENERALI	SCHRODERS	GESTIONE DIRETTA
(al 30 giugno 2026)							
Risorse gestite							
AUM (€ mln)	123,2	129,1	144,4	19,1	42,3	111,4	5,1
% AUM	29,63%	31,05%	34,72%	4,60% ^(a)	26,65%	70,14%	3,21% ^(a)
% AAS	65,00%		30,00%	5,00%	25,00%	70,00%	5,00%
Differenza	-4,32%		4,72%	-0,40%	1,65%	0,14%	-1,79%
(dal 1° gennaio al 30 giugno 2026)							
Rendimento lordo (a livello di gestore)							
Portafoglio	0,91%	1,07%	10,96%	4,39%	1,15%	11,08%	4,15%
Parametro di riferimento	1,88%	1,88%	12,87%	2,24%	1,88%	12,87%	2,24%
Differenza	-0,97%	-0,81%	-1,91%	2,15%	-0,73%	-1,79%	1,91%
Rendimento lordo (a livello di comparto)							
Portafoglio		4,41%				6,82%	
Parametro di riferimento		5,23%				8,11%	
Differenza		-0,82%				-1,29%	
(dal 1° gennaio al 30 giugno 2026)							
Rischio (a livello di gestore)^(b)	Deviazione standard		TEV		Deviazione standard		TEV
Portafoglio	1,80%	3,02%	4,75%		3,00%	4,73%	
Perdita potenziale (a livello di comparto)^(c)							
VaR 95% 1m	-2,92% - € 11,6 mln				-5,47% - € 8,4 mln		
Expected Shortfall 95% 1m	-4,09% - € 16,3 mln				-8,01% - € 12,4 mln		
Indici di efficienza							
Indice sharpe	neg.	0,02	1,33		0,07	1,35	
Information ratio			neg.			neg.	
Indicatori CAPM							
alfa			-2,54%			-2,39%	
beta			1,15			1,14	
Style							
upward market skill			58,90%			57,53%	
downward market skill			32,14%			26,79%	
Esposizione valutaria (a livello di gestore)							
ante copertura	9,52%	26,49%	71,05%		27,44%	70,90%	
post copertura	0,57%	2,44%	32,40%		2,50%	32,55%	
limite di convenzione	5,00%	5,00%	34,00%		5,00%	34,00%	
Esposizione valutaria (a livello di comparto)							
ante copertura		35,72%				57,04%	
post copertura		12,18%				23,49%	
limite normativo		30,00%				30,00%	
Rating							
% investment grade (IG)	97,27%	90,57%			89,31%		
% non IG	2,73%	9,43%			10,69%		
limite di convenzione non IG	20,00%	20,00%			20,00%		
Concentrazione							
N. titoli	113	248	133	1	175	133	1
Max valore di mercato unitario	7.082.586	6.720.753	7.350.487		2.119.622	5.797.567	
Min valore di mercato unitario	101.929	97.841	64.319	17.760.000	65.301	49.198	4.440.000
Valore di mercato medio	1.085.640	507.075	1.067.815		235.531	824.794	

(a) Comprende anche la liquidità sul conto corrente presso il Depositario.

(b) È riportato il valore della deviazione standard e della TEV calcolata sulla base dei dati giornalieri.

(c) Con esclusione delle quote del capitale di Banca d'Italia.

Fonte: Service amministrativo, Advisor finanziario, Gestori.

Bilancio trimestrale al 30 giugno 2026

Informazioni generali

Il presente bilancio è stato redatto su base volontaria, in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio annuale dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo al 30 giugno 2026.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti di sintesi relativi al Fondo nel suo complesso:

- 1) Stato patrimoniale;
- 2) Conto economico.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per Comparto, redatti per la fase di accumulo. Ciascun rendiconto è composto dallo stato patrimoniale di sintesi, dal conto economico di sintesi e dalla nota integrativa. In particolare:

- Stato patrimoniale: le informazioni sono fornite con riferimento al 30 giugno 2026, al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025. Lo schema è stato predisposto sulla base dei valori del Prospetto della composizione e del valore del Patrimonio.⁶
- Conto economico: le informazioni economiche sono fornite con riferimento al secondo trimestre e ai sei mesi del 2026 nonché al corrispondente periodo del 2025.⁷
- Nota integrativa: è riportato un commento di sintesi con riferimento alle voci principali, effettuando in alcuni casi rinvio all'analisi svolta nella Relazione intermedia sulla gestione.

I valori degli schemi di stato patrimoniale e conto economico e della nota integrativa sono espressi in Euro.

Il bilancio trimestrale al 30 giugno 2026 non è assoggettato a revisione legale.

⁶ Pertanto, non sono stati considerati: (i) il saldo del conto corrente afflussi; (ii) i debiti verso gli aderenti per prestazioni per le quali il disinvestimento è stato effettuato con il valore quota al 31 maggio 2026 e che al 30 giugno 2026 non erano stati ancora pagati; (iii) i crediti e i debiti della gestione amministrativa. In ogni caso, tali poste non avrebbero avuto alcun impatto sull'ANDP dei Comparti.

⁷ Coerentemente con i valori riportati nello stato patrimoniale, il saldo della gestione previdenziale considera soltanto i contributi e le prestazioni riportati nel Prospetto della composizione e del valore del Patrimonio, in particolare: (i) i contributi destinati a investimento con conseguente emissione delle quote; (ii) le prestazioni oggetto di disinvestimento con conseguente annullamento delle quote. Pertanto, non sono stati considerati i c.d. "ultimi contributi", vale a dire i contributi pervenuti successivamente a una richiesta di prestazione definitiva per i quali, in coerenza con la Circolare COVIP dell'8 giugno 2011 n. 3124, non si procede all'attività di investimento e successivo disinvestimento; in ogni caso, gli "ultimi contributi" non hanno alcun impatto sul saldo della gestione previdenziale e pertanto sull'ANDP, interessando per pari importo sia i contributi che le prestazioni.

Rendiconto complessivo fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE DI SINTESI

ATTIVITÀ

	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
10 Investimenti diretti	24.231.040	24.224.300	23.436.841
20 Investimenti in gestione	631.304.239	594.167.832	618.901.799
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			
40 Attività della gestione amministrativa			
50 Crediti di imposta	-	1.782.421	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	655.535.279	620.174.554	642.338.640

PASSIVITÀ

	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
10 Passività della gestione previdenziale	3.036.790	5.122.979	6.798.662
20 Passività della gestione finanziaria	168.353	277.349	330.730
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			
40 Passività della gestione amministrativa			
50 Debiti di imposta	5.526.063	83.363	7.362.389
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	8.731.206	5.483.691	14.491.780
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	646.804.073	614.690.863	627.846.860
CONTI D'ORDINE			

CONTO ECONOMICO DI SINTESI

	Il trimestre		Sei mesi	
	2026	2025	2026	2025
10 Saldo della gestione previdenziale	2.236.878	4.180.692	-4.174.832	-2.043.409
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	7.135	31.033	1.008.081	1.062.860
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	37.262.670	17.139.685	27.880.320	13.628.626
40 Oneri di gestione	-168.353	-459.096	-230.292	-135.743
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	37.101.453	16.711.622	28.658.108	14.555.743
60 Saldo della gestione amministrativa				
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	39.338.331	20.892.314	24.483.276	12.512.334
80 Imposta sostitutiva	-7.225.121	-3.258.412	-5.526.063	-2.826.636
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	32.113.210	17.633.901	18.957.213	9.685.698

RENDICONTO DEL COMPARTO GARANTITO ASSICURATIVO

STATO PATRIMONIALE DI SINTESI

Attività

	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
10 Investimenti diretti			
20 Investimenti in gestione	77.539.519	78.158.997	72.507.113
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			
40 Attività della gestione amministrativa			
50 Crediti di imposta			
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	77.539.519	78.158.997	72.507.113

Passività

	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
10 Passività della gestione previdenziale	1.053.890	1.267.580	665.100
20 Passività della gestione finanziaria			
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			
40 Passività della gestione amministrativa			
50 Debiti di imposta	169.022	83.363	268.195
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	1.222.912	1.350.944	933.295
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	76.316.607	76.808.054	71.573.819
CONTI D'ORDINE			

CONTO ECONOMICO DI SINTESI

	Il trimestre		Sei mesi	
	2026	2025	2026	2025
10 Saldo della gestione previdenziale	-962.003	-209.619	3.814.605	2.792.536
20 Risultato della gestione finanziaria diretta				
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	556.216	424.916	1.097.205	847.816
40 Oneri di gestione				
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	556.216	424.916	1.097.205	847.816
60 Saldo della gestione amministrativa				
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-405.787	215.297	4.911.811	3.640.352
80 Imposta sostitutiva	-85.659	-66.598	-169.022	-132.906
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-491.447	148.699	4.742.788	3.507.445

NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	ANDP	
a) Quote in essere al 01/01/2026	5.392.176,331		71.573.819
b) Quote emesse	1.130.591,311	15.080.149	
c) Quote annullate	-842.903,322	-11.265.543	
d) Variazione numero quote (b+c)	287.687,989	3.814.605	
e) Variazione valore totale quote		928.183	
f) Variazione ANDP (d+e)			4.742.788
g) Quote in essere al 30/06/2026 (a+d)	5.679.864,320		76.316.607

Il valore unitario delle quote al 30 giugno 2026 è di €13,436, in aumento di €0,162 (+1,22%) rispetto al valore al 31 dicembre 2025, di €13,274.

La variazione del numero quote (corrispondente alla differenza tra il numero delle quote emesse a fronte dei contributi e il numero delle quote annullate a fronte delle prestazioni) è positiva per 287.687,989 per un controvalore di €3.814.605, che corrisponde al saldo della gestione previdenziale (voce 10 del conto economico).

La variazione del valore totale quote è positiva per €928.183 e corrisponde alla somma del margine della gestione finanziaria, del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza del 2026 (rispettivamente voci 50, 60 e 80 del conto economico).

La variazione dell'ANDP è positiva per €4.742.788, pari alla somma del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria, del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza del 2026.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione	77.539.519
--------------------------------------	-------------------

Gli investimenti in gestione riguardano:

- il capitale rivalutato investito nella Gestione Separata "Previ Reale" di Reale Mutua per €76.713.113. Ulteriori informazioni sono riportate nella sezione "Andamento della gestione. Gestione finanziaria del Fondo" della relazione sulla gestione;
- i contributi incassati a giugno, riconciliati nello stesso mese e valorizzati con il valore quota al 30 giugno 2026 per € 823.684;
- i crediti per interessi del conto corrente afflussi del primo trimestre 2026 attribuiti al Comparto Garantito Assicurativo per € 2.722.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale	1.053.890
--	------------------

La voce riguarda i debiti verso gli aderenti per prestazioni per le quali il disinvestimento è stato effettuato con il valore quota del 30 giugno 2026 e il pagamento a luglio 2026.

50 - Debiti di imposta**169.022**

La voce riguarda il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza del 2026, maturata sul margine della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa.

Informazioni sul conto economico

Le informazioni sono riportate nella sezione "Andamento della gestione" della relazione sulla gestione, con riferimento alla gestione previdenziale e alla gestione finanziaria del Fondo.

RENDICONTO DEL COMPARTO BILANCIATO

STATO PATRIMONIALE DI SINTESI

Attività

	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
10 Investimenti diretti	19.127.716	19.123.265	18.496.129
20 Investimenti in gestione	399.065.380	373.941.965	393.579.202
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			
40 Attività della gestione amministrativa			
50 Crediti di imposta	-	1.115.802	
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	418.193.095	394.181.033	412.075.331

Passività

	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
10 Passività della gestione previdenziale	895.201	2.796.686	4.169.125
20 Passività della gestione finanziaria	114.323	146.816	137.268
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			
40 Passività della gestione amministrativa			
50 Debiti di imposta	3.354.958	-	4.555.937
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	4.364.481	2.943.503	8.862.330
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	413.828.614	391.237.531	403.213.001
CONTI D'ORDINE			

CONTO ECONOMICO DI SINTESI

	Il trimestre		Sei mesi	
	2026	2025	2026	2025
10 Saldo della gestione previdenziale	4.002.409	49.013	-3.423.910	-8.090.431
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	4.767	29.045	804.605	859.865
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.168.991	10.489.071	16.799.361	8.062.872
40 Oneri di gestione	-114.323	-245.450	-209.485	-14.335
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	23.059.434	10.272.666	17.394.481	8.908.402
60 Saldo della gestione amministrativa				
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.061.844	10.321.679	13.970.571	817.971
80 Imposta sostitutiva	-4.470.760	-1.992.097	-3.354.958	-1.733.392
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	22.591.083	8.329.582	10.615.613	-915.421

NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	ANDP	
a) Quote in essere al 01/01/2026	9.554.980,231		403.213.001
b) Quote emesse	489.415,588	20.952.985	
c) Quote annullate	-570.346,879	-24.376.895	
d) Variazione numero quote (b+c)	-80.931,291	-3.423.910	
e) Variazione valore totale quote		14.039.523	
f) Variazione ANDP (d+e)			10.615.613
g) Quote in essere al 30/06/2026 (a+d)	9.474.048,940		413.828.614

Il valore unitario delle quote al 30 giugno 2026 è di € 43,680, in aumento di € 1,481 (+3,51%) rispetto al valore al 31 dicembre 2025, di €42,199.

La variazione del numero quote (corrispondente alla differenza tra il numero delle quote emesse a fronte dei contributi e il numero delle quote annullate a fronte delle prestazioni) è negativa per - 80.931,291 per un controvalore di -€3.423.910, che corrisponde al saldo della gestione previdenziale (voce 10 del conto economico).

La variazione del valore totale quote è positiva per €14.039.523 e corrisponde alla somma del margine della gestione finanziaria, del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza del 2026 (rispettivamente voci 50, 60 e 80 del conto economico).

La variazione dell'ANDP è positiva per €10.615.613, pari alla somma del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria, del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza del 2026.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti	19.127.716
----------------------------------	-------------------

La voce riguarda:

- n. 704 quote del capitale di Banca d'Italia per €17.760.000, acquistate nel 2022 e gestite direttamente dal Fondo;
- le disponibilità sul relativo conto corrente presso il Depositario per € 1.367.716.

20 - Investimenti in gestione	399.065.380
--------------------------------------	--------------------

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate ai gestori Amundi, Generali e Schroders mediante la stipula di una specifica convenzione che non prevede il trasferimento della titolarità dei titoli acquistati, che pertanto rimane in capo al Fondo.

Al 30 giugno 2026, le risorse si analizzano distintamente per gestore come segue:

Gestore	N. titoli	Importo risorse gestite
Amundi	113	123.215.901
Generali	248	129.090.295
Schroders	133	144.368.092
Totale	492	396.674.287

A livello di Comparto, il numero dei titoli è pari a 492, inferiore alla somma dei titoli in portafoglio dei singoli gestori, considerato che 2 titoli sono presenti sia in Amundi che in Generali.

L'importo di €396.674.287 della tabella di cui sopra corrisponde alla voce 20 "Investimenti in gestione" dell'attivo patrimoniale di €399.065.380, con esclusione: (i) delle attività della gestione previdenziale di €2.376.460, riguardanti i contributi incassati a giugno, riconciliati nello stesso mese e valorizzati con il valore quota al 30 giugno 2026; (ii) dei crediti per interessi del conto corrente afflussi del secondo trimestre 2026 attribuiti al Comparto Bilanciato per €14.632.

L'importo delle risorse gestite rappresenta il cosiddetto Asset Under Management (AUM), valore preso in considerazione nel monitoraggio della performance dei gestori. In particolare, le risorse affidate ai singoli gestori si analizzano come segue:

	Amundi	Generali	Schroders	Totale
Depositi bancari	160.852	2.593.977	1.405.758	4.160.587
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	61.368.935	66.427.618		127.796.553
Titoli di debito quotati	60.112.527	57.898.650		118.011.177
Titoli di capitale quotati			142.019.458	142.019.458
Totale investimenti finanziari (A)	121.642.314	126.920.245	143.425.216	391.987.775
Ratei e risconti attivi	1.195.872	1.428.376		2.624.248
Valutazione e margini su futures e opzioni	377.714	741.673	893.437	2.012.825
Altre attività della gestione finanziaria			49.439	49.439
Totale altre attività finanziarie (B)	1.573.587	2.170.049	942.876	4.686.512
Debiti per operazioni da regolare				-
Totale passività finanziarie (C)	-	-	-	-
Totale risorse gestite (D)=(A)+(B)+(C)	123.215.901	129.090.295	144.368.092	396.674.287

Nella relazione sulla gestione è riportata l'analisi dell'AUM per variazione, per tipologia di strumenti finanziari, per area geografica, per valuta e per duration.

10 - Passività della gestione previdenziale	895.201
--	----------------

La voce riguarda i debiti verso gli aderenti per prestazioni per le quali il disinvestimento è stato effettuato con il valore quota del 30 giugno 2026 e il pagamento a luglio 2026.

20 - Passività della gestione finanziaria	114.323
--	----------------

La voce riguarda debiti per commissioni verso i gestori per €99.172 e per commissioni verso il depositario per €15.151.

50 - Debiti di imposta	3.354.958
-------------------------------	------------------

La voce riguarda il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza del 2026, maturata sul margine della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa.

Informazioni sul conto economico

Le informazioni sono riportate nella sezione “Andamento della gestione” della relazione sulla gestione, con riferimento alla gestione previdenziale e alla gestione finanziaria del Fondo.

RENDICONTO DEL COMPARTO DINAMICO

STATO PATRIMONIALE DI SINTESI

Attività

	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
10 Investimenti diretti	5.103.325	5.101.035	4.940.712
20 Investimenti in gestione	154.699.340	142.066.869	152.815.484
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			
40 Attività della gestione amministrativa			
50 Crediti di imposta	-	666.619	
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	159.802.664	147.834.523	157.756.196

Passività

	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025
10 Passività della gestione previdenziale	1.087.700	1.058.712	1.964.437
20 Passività della gestione finanziaria	54.030	130.532	193.461
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			
40 Passività della gestione amministrativa			
50 Debiti di imposta	2.002.082	-	2.538.257
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	3.143.812	1.189.244	4.696.156
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	156.658.852	146.645.279	153.060.040
CONTI D'ORDINE			

CONTO ECONOMICO DI SINTESI

	Il trimestre		Sei mesi	
	2026	2025	2026	2025
10 Saldo della gestione previdenziale	-803.528	4.341.297	-4.565.528	3.254.486
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.369	1.988	203.476	202.996
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.537.464	6.225.697	9.983.754	4.717.938
40 Oneri di gestione	-54.030	-213.646	-20.808	-121.408
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.485.803	6.014.040	10.166.422	4.799.526
60 Saldo della gestione amministrativa				
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.682.275	10.355.337	5.600.895	8.054.011
80 Imposta sostitutiva	-2.668.701	-1.199.717	-2.002.082	-960.338
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.013.574	9.155.620	3.598.812	7.093.673

NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	ANDP	
a) Quote in essere al 01/01/2026	3.128.553,819		153.060.040
b) Quote emesse	193.278,948	9.594.889	
c) Quote annullate	-284.773,343	-14.160.416	
d) Variazione numero quote (b+c)	-91.494,395	-4.565.528	
e) Variazione valore totale quote		8.164.340	
f) Variazione ANDP (d+e)			3.598.812
g) Quote in essere al 30/06/2026 (a+d)	3.037.059,424		156.658.852

Il valore unitario delle quote al 30 giugno 2026 è di €51,582, in aumento di €2,658 (+5,43%), rispetto al valore al 31 dicembre 2025, di €48,924.

La variazione del numero quote (corrispondente alla differenza tra il numero delle quote emesse a fronte dei contributi e il numero delle quote annullate a fronte delle prestazioni) è negativa per - 91.494,395 per un controvalore di -€4.565.528, che corrisponde al saldo della gestione previdenziale (voce 10 del conto economico).

La variazione del valore totale quote è positiva per € 8.164.340 e corrisponde alla somma del margine della gestione finanziaria, del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza del 2026 (rispettivamente voci 50, 60 e 80 del conto economico).

La variazione dell'ANDP è positiva per €3.598.812, pari alla somma del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria, del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza del 2026.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti diretti	5.103.325
---------------------------	-----------

La voce riguarda:

- n. 176 quote del capitale di Banca d'Italia per €4.440.000, acquistate nel 2022 e gestite direttamente dal Fondo;
- le disponibilità sul relativo conto corrente presso il Depositario per € 663.325.

20 - Investimenti in gestione	154.699.340
-------------------------------	-------------

Le risorse del Comparto Dinamico sono state affidate ai gestori Generali e Schroders mediante la stipula di una specifica convenzione che non prevede il trasferimento della titolarità dei titoli acquistati, che pertanto rimane in capo al Fondo.

Al 30 giugno 2026, le risorse si analizzano distintamente per gestore come segue:

Gestore	N. titoli	Importo risorse gestite
Generali	175	42.333.716
Schroders	133	111.416.331
Totale	308	153.750.047

L'importo di €153.750.047 della tabella di cui sopra corrisponde alla voce 20 "Investimenti in gestione" dell'attivo patrimoniale di €154.699.340, con esclusione: (i) delle attività della gestione previdenziale di €943.734, riguardanti i contributi incassati a giugno, riconciliati nello stesso mese e valorizzati con il valore quota al 30 giugno 2026; (ii) i crediti per interessi del conto corrente afflussi del secondo trimestre 2026 attribuiti al Comparto Dinamico per € 5.559.

L'importo delle risorse gestite rappresenta il cosiddetto Asset Under Management (AUM), valore preso in considerazione nel monitoraggio della performance dei gestori. In particolare, le risorse affidate ai singoli gestori si analizzano come segue:

	Generali	Schroders	Totale
Depositi bancari	769.990	1.000.786	1.770.776
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.290.358		21.290.358
Titoli di debito quotati	19.466.929		19.466.929
Titoli di capitale quotati		109.697.593	109.697.593
Totale investimenti finanziari (A)	41.527.277	110.698.379	152.225.656
Ratei e risconti attivi	460.633		460.633
Valutazione e margini su futures e opzioni	345.806	682.248	1.028.054
Altre attività della gestione finanziaria		35.704	35.704
Totale altre attività finanziarie (B)	806.439	717.952	1.524.391
Debiti per operazioni da regolare			-
Totale passività finanziarie (C)	-	-	-
Totale risorse gestite (D)=(A)+(B)+(C)	42.333.716	111.416.331	153.750.047

Nella relazione sulla gestione è riportata l'analisi dell'AUM per variazione, per tipologia di strumenti finanziari, per area geografica e per valuta.

10 - Passività della gestione previdenziale	1.087.700
--	------------------

La voce riguarda i debiti verso gli aderenti per prestazioni per le quali il disinvestimento è stato effettuato con il valore quota del 30 giugno 2026 e il pagamento a luglio 2026.

20 - Passività della gestione finanziaria	54.030
--	---------------

La voce riguarda i debiti per commissioni verso i gestori per €48.267 e per commissioni verso il depositario per €5.763.

50 - Debiti di imposta	2.002.082
-------------------------------	------------------

La voce riguarda il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza del 2026, maturata sul margine della gestione finanziaria, al netto del saldo della gestione amministrativa.

Informazioni sul conto economico

Le informazioni sono riportate nella sezione “Andamento della gestione” della relazione sulla gestione, con riferimento alla gestione previdenziale e alla gestione finanziaria del Fondo.

fopdire.it