



BILANCIO DI ESERCIZIO 2025

Approvato dall'Assemblea dei Delegati
in data 28/04/2026

Indice

A.	ORGANI DEL FONDO.....	3
B.	RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	4
B.1	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2025	4
B.2	MODIFICHE NORMATIVE	5
B.3	GESTIONE DELLE RISORSE FINANZIARIE	7
B.3.1.	ARTICOLAZIONE DELLA GESTIONE FINANZIARIA.....	7
B.3.2.	RISULTATI DELLA GESTIONE FINANZIARIA.....	11
B.3.3.	ATTORI DEL PROCESSO DI GESTIONE FINANZIARIA	25
B.4	VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE PREVIDENZIALE.....	34
B.4.1.	RACCOLTA CONTRIBUTIVA	34
B.4.2.	EROGAZIONI	34
B.4.3.	ANDAMENTO DELLE ISCRIZIONI	35
B.5	VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE AMMINISTRATIVA.....	35
B.5.1.	COSTI DI GESTIONE	35
B.6	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....	36
B.7	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE FINANZIARIA PER IL 2025	38
1.	STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	40
2.	CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	40
3.	NOTA INTEGRATIVA	41
4.	RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (SOMMA DEI TRE COMPARTI).....	51
5.	RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI	62
5.1.	COMPARTO SCUDO.....	62
5.1.1.	STATO PATRIMONIALE	62
5.1.2.	CONTO ECONOMICO	64
5.1.3.	NOTA INTEGRATIVA	65
5.1.3.1.	INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO.....	65
5.1.3.2.	INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO.....	72
5.2.	COMPARTO PROGRESSIONE	75
5.2.1.	STATO PATRIMONIALE	75
5.2.2.	CONTO ECONOMICO	77
5.2.3.	NOTA INTEGRATIVA	78
5.2.3.1.	INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO.....	78
5.2.3.2.	INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO.....	86
5.3.	COMPARTO ESPANSIONE	89
5.3.1.	STATO PATRIMONIALE	89
5.3.2.	CONTO ECONOMICO	91
5.3.3.	NOTA INTEGRATIVA	92
5.3.3.1.	INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO.....	93
5.3.3.2.	INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO.....	100
	INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ	103
	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	104

A. ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

MIRENGHI Stefano

Vice Presidente

TRAMONTE Luigi

Segretario

SORBI Alessandra

Consiglieri

CAMPANARO Michele

GHIRLANDA Carlo

LAPI Antonio (dimissionario dal 01/02/2026)

MAGI Antonio

PAGANO Franco

PULCI Vittorio

RIZZO Sigismondo (in carica dal 24/03/2026)

Collegio Sindacale

Presidente

D'AMICO Eugenio

Sindaci

LA RICCA Adriana

TEMPERINI Alessio

Sindaci Supplenti

FANTINI Giulia

SCALA Antonio

Direttore Generale

CACCAMO Luigi Antonio

B. RELAZIONE SULLA GESTIONE

B.1 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2025

Signori Associati, signori Delegati,

l'esercizio 2025 è stato caratterizzato principalmente dai seguenti accadimenti.

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo ha proseguito nel percorso di rafforzamento dei servizi agli iscritti e di miglioramento dell'efficienza operativa, avviando diverse iniziative finalizzate alla digitalizzazione dei processi, al miglioramento dell'assistenza agli aderenti e al consolidamento del ruolo del Fondo nel sistema della previdenza complementare.

Nei primi mesi dell'anno il Fondo ha provveduto a potenziare il servizio di assistenza telefonica agli aderenti, incrementando la capacità di gestione delle richieste informative e migliorando la tempestività delle risposte. Nonostante i miglioramenti conseguiti, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno proseguire nel percorso di innovazione dei servizi valutando l'introduzione di strumenti tecnologici più evoluti.

In tale prospettiva è stato avviato uno studio volto all'adozione di soluzioni basate su tecnologie di intelligenza artificiale in grado di rispondere alle richieste informative degli iscritti attraverso diversi canali e in qualsiasi momento della giornata. L'obiettivo dell'iniziativa è quello di offrire un servizio di assistenza sempre più efficiente, garantendo al contempo maggiore uniformità e qualità nelle informazioni fornite.

Nel mese di marzo il Fondo ha inoltre avviato un progetto volto alla semplificazione e al potenziamento della procedura di adesione online, fino ad oggi solo parzialmente informatizzata. A seguito dell'espletamento della procedura di selezione prevista dalla normativa vigente, il Consiglio di Amministrazione ha affidato ad una primaria società informatica l'incarico per la realizzazione e l'implementazione di un software che consente agli interessati di completare l'intera procedura di adesione direttamente tramite il sito web del Fondo.

La nuova piattaforma consente agli iscritti di gestire autonomamente l'intero processo di adesione in un'unica sessione operativa, senza ulteriori attività aggiuntive. La nuova procedura di adesione online risulta già operativa e rappresenta un importante passo nel processo di digitalizzazione dei servizi offerti dal Fondo.

Nel mese di luglio il Consiglio di Amministrazione ha approvato il **Regolamento per la gestione delle omissioni contributive**, con l'obiettivo di prevenire e contrastare il fenomeno dei mancati o ritardati versamenti contributivi da parte delle aziende. Il Regolamento stabilisce specifici termini entro i quali le aziende sono tenute, oltre ad effettuare il versamento dei contributi, a compilare e trasmettere la relativa distinta contributiva.

Il Regolamento prevede inoltre l'applicazione di addebiti per i danni diretti e indiretti causati al Fondo dalle anomalie derivanti da omissioni o ritardi nei versamenti contributivi. Il documento è stato trasmesso all'Autorità di Vigilanza, comunicato alle aziende censite e pubblicato sul sito istituzionale del Fondo.

Nel mese di novembre, a seguito della rinnovata richiesta da parte dell'AdEPP, il Consiglio di Amministrazione ha avviato gli approfondimenti necessari per valutare la possibilità di estendere

la platea degli aderenti ai professionisti iscritti alle casse di previdenza disciplinate dai decreti legislativi n. 509 del 1994 e n. 103 del 1996.

Il progetto prevede l'introduzione di modifiche statutarie finalizzate a consentire alle casse aderenti all'associazione di assumere il ruolo di Fonti Istitutive del Fondo, in coerenza con quanto previsto dall'articolo 3, comma 1, lettera g) del Decreto Legislativo 252/2005.

L'eventuale ampliamento della platea degli aderenti rappresenterebbe un'importante opportunità di crescita per il Fondo, favorendo economie di scala e consentendo a numerosi professionisti di accedere ad una forma di previdenza complementare negoziale comune.

Nel mese di dicembre il Fondo ha inoltre concluso un accordo con SaluteMia, finalizzato a sviluppare sinergie tra i due enti e offrire vantaggi agli iscritti. In particolare, a favore degli iscritti a FondoSanità e dei loro familiari è stato reso disponibile un piano sanitario collettivo "Critical Illness" ad adesione individuale. Inoltre, agli iscritti a SaluteMia che intendano aderire a FondoSanità è riconosciuto il rimborso della quota una tantum di iscrizione al Fondo.

Nel corso dell'anno è inoltre proseguita l'attività di promozione del Fondo sul territorio, che ha contribuito a registrare un significativo incremento delle adesioni, confermando il progressivo rafforzamento della cultura previdenziale tra i professionisti delle categorie sanitarie.

Per quanto attiene agli aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, si segnalano di seguito le principali novità dell'esercizio 2025.

B.2 MODIFICHE NORMATIVE

□ D.lgs. 10 marzo 2025 – Decreto DORA

Il Decreto DORA ha introdotto le disposizioni necessarie per garantire la piena applicabilità nell'ordinamento italiano del Regolamento (UE) 2022/2554, noto come Digital Operational Resilience Act (DORA). A partire dal 17 gennaio 2025, il Regolamento DORA è divenuto direttamente applicabile in tutti gli Stati membri dell'UE, imponendo standard uniformi in materia di resilienza operativa digitale nel settore finanziario.

Il Decreto DORA ha individuato le autorità di vigilanza competenti, precisato gli obblighi di adeguamento (obbligo di segnalazione degli incidenti TIC, adozione di test di resilienza operativa, monitoraggio della supply chain digitale) e disciplinato il sistema delle sanzioni.

□ Legge di Bilancio 2026.

La Legge 30 dicembre 2025, n. 199 (Legge di bilancio 2026), ha apportato varie modifiche al D.lgs. 252/2005, introducendo rilevanti novità in materia di previdenza complementare; i principali punti di interesse sono i seguenti.

a) Aumento della deducibilità fiscale dei contributi, dell'“extra deducibilità” ed aggiornamento delle aliquote IRPEF (Art.1, commi 3 e 201 Legge di Bilancio)

A decorrere dal 2026 il limite massimo di deducibilità fiscale dei contributi versati alla previdenza complementare viene innalzato dagli attuali € 5.164,57 a € 5.300,00. Conseguentemente vengono aggiornati anche i parametri su cui si basa il meccanismo dell'“extra deducibilità”, ovvero della possibilità per chi ha iniziato a lavorare dopo il 2007 di recuperare negli anni successivi la deducibilità dei versamenti eventualmente non sfruttati appieno nei primi cinque anni.

b) Revisione delle prestazioni finali e nuove opzioni (Art 1, comma 201 Legge di Bilancio)

Viene modificato il limite “ordinario” di liquidazione: la quota capitale viene innalzata dal 50% al 60% del montante finale al fine di garantire maggiore flessibilità all'aderente.

La manovra introduce inoltre per le forme a contribuzione definita una pluralità di nuove modalità di erogazione finale sotto forma di rendita. La prima nuova opzione è rappresentata dalla rendita a durata definita, che viene corrisposta per un numero di anni pari alla speranza di vita residua dell'aderente al momento della richiesta. La durata viene determinata sulla base delle tavole di mortalità ISTAT già utilizzate per il calcolo delle pensioni contributive pubbliche. Conseguentemente l'importo di ciascuna rata annuale sarà pari al rapporto tra il valore del montante residuo diviso il numero di anni di vita attesa residua, ricalcolato al momento di ciascuna erogazione.

c) Fiscalità delle nuove opzioni (Art 1, comma 201 Legge di Bilancio)

Si conferma l'attuale regime fiscale agevolato per la quota capitale a 60% e per le prime due opzioni di rendita a durata predefinita e a prelievi liberamente determinabili.

Al contrario, la maggior flessibilità nella prestazione in forma frazionata presenta come contraltare un regime fiscale meno generoso per gli aderenti, caratterizzato da una ritenuta a titolo d'imposta del 20%, ridotta dello 0,25% per ogni anno di partecipazione eccedente il quindicesimo, con una riduzione massima del 5%. Di conseguenza, l'aliquota massima resta pari al 20%, mentre, dopo 35 anni o più di iscrizione, l'aliquota minima si riduce al 15%.

d) Introduzione della portabilità del contributo datoriale (Art 1, comma 201 Legge di Bilancio)

La Legge di Bilancio ha introdotto un'importante novità in merito alla contribuzione datoriale, relativamente ai trasferimenti tra fondi pensione. Originariamente il testo prevedeva che in caso di trasferimento verso un altro fondo pensione, il lavoratore potesse versare il TFR maturando e l'eventuale contributo a carico del datore di lavoro “nei limiti e secondo le modalità stabilite dai contratti o accordi collettivi, anche aziendali”, sostanzialmente limitando di fatto il contributo datoriale ai soli fondi negoziali o a specifici fondi individuati dagli accordi collettivi o aziendali.

La manovra di bilancio consente non solo di trasferire la propria posizione presso un'altra forma pensionistica complementare, ma anche di portare con sé il diritto a percepire il contributo datoriale anche presso PIP o FPA.

e) Nuovi obblighi nella destinazione del TFR al Fondo di Tesoreria (Art 1, comma 203 Legge di Bilancio)

A partire dal 1° gennaio 2026 per le aziende sono previsti nuovi obblighi per la destinazione del TFR presso il Fondo di Tesoreria. L'obbligo di versamento al Fondo di Tesoreria viene esteso progressivamente alle aziende che avranno in media nell'anno solare precedente:

- 2026-2027: almeno 60 dipendenti;
- 2028- 2031: almeno 50 dipendenti (soglia standard);
- Dal 2032: almeno 40 dipendenti.

f) Modalità di adesione automatica alla previdenza complementare (Art 1, comma 204 Legge di Bilancio)

Viene introdotta l'adesione automatica alla previdenza complementare per i lavoratori dipendenti del settore privato “di prima assunzione”, ossia coloro che iniziano a lavorare a partire dal 2026. Entro 60 giorni dalla data di assunzione, l'interessato può decidere di: destinare l'intero TFR maturando a un'altra forma pensionistica complementare liberamente scelta o mantenere il TFR in azienda o, se previsto, presso il Fondo di Tesoreria INPS.

In assenza di una scelta esplicita, il datore di lavoro ne dà comunicazione alla forma pensionistica individuata e avvia i versamenti a partire dal mese successivo alla scadenza dei

60 giorni, includendo anche quanto maturato dalla data di prima assunzione, dalla quale decorre a tutti gli effetti l'adesione.

La Legge di Bilancio 2026 è in vigore dal 1° gennaio 2026 con la pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale, ma le disposizioni specifiche sulla previdenza complementare diventeranno operative dal 1° luglio 2026, nelle more della pubblicazione delle indicazioni operative da parte di COVIP.

▫ **Risposta Covip di settembre 2025 in tema di riscatto ex art. 14, comma 5, del D.lgs.252/2005**

Covip chiarisce che un soggetto che ha cessato il rapporto di lavoro ed ha maturato i requisiti per il pensionamento, ma non ha avuto ancora accesso al pensionamento effettivo, non potrà richiedere il riscatto per cessazione dei requisiti di partecipazione, bensì la prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art. 11, comma 2, del Decreto lgs. 252/2005, a condizione che abbia almeno cinque anni di partecipazione.

▫ **Risposta n. 245 del 16 settembre 2025 – Regime di tassazione separata di cui all' art. 17, comma 1, lettera a9, del Tuir afferente ad un fondo pensione i cui iscritti hanno esercitato opzione di capitalizzazione ai sensi dell'art. 23, comma 5, del D.lgs. 252/2005**

Tale risposta conferma - richiamando la Risoluzione n. 30/E del 31 gennaio 2002 - che le "maggiorazioni individuali"¹ erogate dai Fondi Pensione a seguito di opzione di capitalizzazione (ex art. 23, co. 5, D.lgs. 252/2005) sono soggette a tassazione separata. Il calcolo dell'imposta si basa sull'anzianità maturata e sull'aliquota vigente al momento dell'opzione, detraendo le tasse già versate sulla capitalizzazione originaria.

B.3 GESTIONE DELLE RISORSE FINANZIARIE

B.3.1. Articolazione della gestione finanziaria

FondoSanità opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

Comparto SCUDO

Nel 2025 il comparto ha rappresentato una buona protezione dalla volatilità dei mercati finanziari, soprattutto nel corso del primo semestre dell'anno, in cui la performance è risultata sempre moderatamente positiva anche nelle fasi più turbolente di marzo e aprile. Anche nel secondo semestre e grazie anche al recupero della residuale componente azionaria oltre che al graduale taglio dei tassi da parte delle banche centrali, il portafoglio ha conseguito un risultato positivo con un sostanziale allineamento rispetto al benchmark.

Entrambi i gestori hanno conseguito un risultato positivo, generato in buona parte dalla selezione positiva dei titoli obbligazionari.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): **2,55%**

Rendimento annuo netto benchmark: **2,63%**.

Benchmark (a partire dal 01/01/2023):

- 50% Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01);
- 45% Merrill Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02);
- 5% MSCI World hedge index e-net return (ticker Bloomberg: MXWOHEUR).

Gestori: Anima SGR S.p.A e Eurizon Capital SGR S.p.A

Comparto	Rendimento medio annuo composto			
	2025	3 anni	5 anni	10 anni
Scudo				
Portafoglio	2,55%	3,39%	0,74%	0,74%
Benchmark	2,63%	3,35%	0,66%	0,60%

Performance comparto Scudo – 1/1-31/12/2025

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO		rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	SCUDO	31/12/2024	16,444			108,066					
FONDO SANITA'	SCUDO	31/01/2025	16,491	0,29%	0,286%	108,384	0,29%	0,29%	0,2448%	1,00	0,245%
FONDO SANITA'	SCUDO	28/02/2025	16,547	0,34%	0,626%	108,828	0,41%	0,70%	0,362%	1,00	0,608%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/03/2025	16,480	-0,40%	0,219%	108,538	-0,27%	0,44%	-0,214%	1,00	0,392%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/04/2025	16,618	0,84%	1,058%	109,572	0,95%	1,39%	0,835%	1,01	1,231%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/05/2025	16,671	0,32%	1,380%	109,954	0,35%	1,75%	0,284%	1,00	1,518%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/06/2025	16,685	0,08%	1,466%	110,171	0,20%	1,95%	0,160%	1,00	1,680%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/07/2025	16,703	0,11%	1,575%	110,250	0,07%	2,02%	0,056%	1,00	1,736%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/08/2025	16,735	0,19%	1,770%	110,549	0,27%	2,30%	0,230%	1,00	1,970%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/09/2025	16,777	0,25%	2,025%	110,811	0,24%	2,54%	0,196%	1,00	2,170%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/10/2025	16,862	0,51%	2,542%	111,383	0,52%	3,07%	0,443%	1,00	2,622%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/11/2025	16,870	0,05%	2,591%	111,451	0,06%	3,13%	0,053%	1,00	2,676%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/12/2025	16,864	-0,04%	2,554%	111,397	-0,05%	3,08%	-0,044%	1,00	2,631%

Comparto PROGRESSIONE

Nel 2025, il comparto ha beneficiato maggiormente del recupero della componente azionaria nel corso dell'anno, nonostante una fase maggiormente volatile soprattutto tra marzo e aprile. Successivamente, dopo le moderate perdite del primo trimestre dell'anno, il recupero è stato particolarmente positivo, con un risultato che però alla fine dell'anno si collocava su valori inferiori rispetto a quelli del benchmark.

La gestione di entrambi le sgr ha fornito comunque dei risultati positivi e quasi sovrapponibili a quelli del benchmark, in particolare per quanto riguarda il mandato di Eurizon. Nonostante la maggiore incidenza della componente azionaria è stata la selezione dei titoli obbligazionari a fornire risultati particolarmente positivi.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): **4,34%**

Rendimento annuo netto benchmark: **4,60%**.

Benchmark (a partire dal 01/01/2023):

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 10% MSCI Daily Total Return Net World USD (NDDUWI);
- 20% MSCI World hedge index e-net return (MXWOHEUR).

Gestori: Credit Suisse S.p.A¹ e Eurizon Capital SGR S.p.A

Comparto	Rendimento medio annuo composto			
	2025	3 anni	5 anni	10 anni
Portafoglio	4,34%	6,09%	3,96%	3,23%
Benchmark	4,60%	6,16%	3,68%	3,05%

Performance comparto Progressione- 1/1-31/12/2025

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/12/2024	19,031			163,187				
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/01/2025	19,209	0,94%	0,935%	164,967	1,09%	1,09%	0,880%	1,01
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	28/02/2025	19,180	-0,15%	0,783%	164,918	-0,03%	1,06%	-0,005%	1,00
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/03/2025	18,847	-1,74%	-0,967%	162,152	-1,68%	-0,63%	-1,332%	0,99
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/04/2025	18,852	0,03%	-0,941%	162,137	-0,01%	-0,64%	0,030%	1,00
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/05/2025	19,132	1,49%	0,531%	165,080	1,82%	1,16%	1,456%	1,01
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/06/2025	19,261	0,67%	1,209%	166,465	0,84%	2,01%	0,675%	1,01
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/07/2025	19,404	0,74%	1,960%	167,778	0,79%	2,81%	0,633%	1,01
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/08/2025	19,464	0,31%	2,275%	168,679	0,54%	3,37%	0,439%	1,00
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/09/2025	19,610	0,75%	3,042%	170,283	0,95%	4,35%	0,765%	1,01
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/10/2025	19,840	1,17%	4,251%	172,134	1,09%	5,48%	0,885%	1,01
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/11/2025	19,849	0,05%	4,298%	172,227	0,05%	5,54%	0,047%	1,00
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/12/2025	19,856	0,04%	4,335%	172,356	0,07%	5,62%	0,062%	1,00

¹ passato a UBS Asset Management (Italia) per fusione

Comparto ESPANSIONE

Il risultato del portafoglio è stato positivo, nonostante la fase piuttosto volatile che è culminata con il mese di aprile. Dopo tale periodo, a seguito del graduale recupero della componente azionaria, il risultato del portafoglio ha registrato un andamento positivo fino alla fine dell'anno, anche se con una performance inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento.

I risultati, seppur positivi hanno evidenziato una gestione tattica che ha fornito performance più contenute rispetto al benchmark, in particolare per quanto riguarda la selezione dei titoli azionari, mentre i buoni risultati ottenuti sul comparto obbligazionario non sono bastati a compensare l'excess return negativo.

Rendimento annuo netto quota (calcolata su valori NAV certificati): **7,11%**

Rendimento annuo netto benchmark: **8,12%**

Benchmark (a partire dal 01/01/2023):

- 25% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI Daily Total Return Net World USD (NDDUWI)
- 45% MSCI World hedge index e-net return (MXWOHEUR).

Gestori: UBS Asset Management e Pictet Asset Management (Europe) SA

Comparto	Rendimento medio annuo composto			
	2025	3 anni	5 anni	10 anni
Portafoglio	7,11%	10,05%	5,81%	5,57%
Benchmark	8,12%	11,58%	6,82%	6,65%

Performance comparto Espansione- 1/1-31/12/2025

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/12/2024	20,191			282,695				
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/01/2025	20,611	2,08%	2,080%	289,727	2,49%	2,49%	1,993%	1,02
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	28/02/2025	20,405	-1,00%	1,060%	287,959	-0,61%	1,86%	-0,481%	1,00
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/03/2025	19,545	-4,21%	-3,199%	274,693	-4,61%	-2,83%	-3,682%	0,96
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/04/2025	19,304	-1,23%	-4,393%	271,156	-1,29%	-4,08%	-1,016%	0,99
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/05/2025	19,992	3,56%	-0,986%	283,210	4,45%	0,18%	3,558%	1,04
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/06/2025	20,340	1,74%	0,738%	288,496	1,87%	2,05%	1,494%	1,01
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/07/2025	20,637	1,46%	2,209%	294,369	2,04%	4,13%	1,629%	1,02
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/08/2025	20,749	0,54%	2,764%	297,294	0,99%	5,16%	0,798%	1,01
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/09/2025	21,111	1,74%	4,556%	303,982	2,25%	7,53%	1,801%	1,02
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/10/2025	21,667	2,63%	7,310%	311,078	2,33%	10,04%	1,873%	1,02
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/11/2025	21,560	-0,49%	6,780%	311,068	0,00%	10,04%	-0,001%	1,00
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/12/2025	21,626	0,31%	7,107%	311,308	0,08%	10,12%	0,063%	1,00

B.3.1.1 Risultati della gestione finanziaria.

I mercati azionari e obbligazionari nel 2025 sono stati condizionati in gran parte dalla politica commerciale statunitense; in particolare, a partire dal mese di aprile quando sono state annunciate le tariffe commerciali applicate alla maggior parte dei paesi mondiali. I mercati azionari hanno così avuto una fase marcatamente negativa anche se di breve durata in quanto i successivi annunci di sospensioni e il raggiungimento di accordi ad esempio con l'Unione Europea e la Cina, hanno portato ad un clima di maggiore distensione.

Quindi, dopo la fase più volatile di aprile, i mercati hanno ripreso la via del rialzo già alla fine del mese, con un graduale recupero che ha caratterizzato i mesi successivi. Pertanto se all'inizio dell'applicazione dei dazi la percezione dei mercati era di un potenziale rallentamento economico e di un incremento dei rischi sia dal punto di vista inflattivo che sul mercato del lavoro, successivamente, con l'evoluzione meno "aggressiva" (salvo eccezioni locali, come ad esempio è il caso del Brasile) nel corso del tempo della politica commerciale USA, gli investitori hanno avuto un tono più ottimistico, eventualmente sostenuti anche dalle mosse delle banche centrali, che seppur a ritmi diversi, hanno proseguito anche nel 2025 ad abbassare i tassi.

Solo verso la fine dell'anno sono emerse nuove preoccupazioni in merito al tema del settore dell'intelligenza artificiale. I timori degli investitori si sono focalizzati sulla possibile bolla settoriale in quanto è stata messa in dubbio la sostenibilità dei ricavi di tali società a fronte degli ingenti investimenti necessari (attuati mediante anche un forte ricorso al debito).

La componente obbligazionaria ha risentito almeno in parte della fase più volatile legata alla politica commerciale USA, ma con perdite più contenute e con un successivo recupero sostenuto anche dalla politica monetaria delle banche centrali. La componente governativa USA ha subito maggiore pressione, soprattutto nel primo semestre dell'anno, mentre in Eurozona l'andamento è stato complessivamente positivo con solo alcune fasi di maggiore volatilità, ad esempio, a marzo sul mercato tedesco (dopo l'annuncio dello stop al freno del debito per cercare di risollevare l'economia tedesca) e durante l'estate in Francia a seguito della crisi politica e della situazione macroeconomica non brillante del paese europeo.

Se da un lato, i titoli governativi hanno avuto una fase di temporanea maggiore debolezza, un buon andamento è stato registrato invece sulla componente obbligazionaria societaria, anche per quanto riguarda il segmento maggiormente rischioso (cd. titoli high yield).

Complessivamente, nonostante temporanee fasi di volatilità, sia i mercati azionari che quelli obbligazionari hanno conseguito risultati in generale positivi, con valori più significativi sulla componente equity. Differenze anche significative si sono osservate sul lato valutario, in particolare per effetto del graduale indebolimento del dollaro rispetto all'euro osservato a partire dal secondo trimestre del 2025.

In questo contesto l'andamento di FondoSanità è stato più che positivo in termini assoluti in tutti i comparti. Le scelte attive dei gestori del comparto SCUDO hanno consentito di ottenere una performance migliore dell'indice di asset allocation strategica. Il comparto PROGRESSIONE ha sostanzialmente pareggiato con il proprio benchmark mentre il comparto ESPANSIONE non ha raggiunto, seppur di poco, il traguardo indicato dal benchmark in quanto i gestori del comparto non sono riusciti a sfruttare la volatilità dei mercati e, anzi, hanno sofferto il repentino cambio di scenario di inizio anno trovandosi in sovrappeso sul mercato azionario al momento della caduta dei prezzi dei titoli.

Comparto	Rendimento 2025 quota	Rendimento 2025 benchmark	Rendimento 2025 Fondi Peers (1)	Rendimento 2025 FPN-FPA (2)
Scudo	2,55%	2,63%	1,60%	1,98%
Progressione	4,34%	4,60%	4,50%	5,30%
Espansione	7,11%	8,12%	6,83%	8,65%

- 1) *Peers costituito da 3 fondi pensione aperti comparabili per caratteristiche del comparto Fondosanita*
- 2) *COVIP - LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE PRINCIPALI DATI STATISTICI Dicembre 2025. Comparazione con i risultati dei Fondi Pensione Negoziali e i Fondi Pensione Aperti. Per Scudo è la media dei comparti COVIP Garantiti e Obbligazionari Puri. Per Progressione sono i comparti Bilanciati. Per Espansione sono i comparti Azionari.*

Comparto SCUDO

La tavola che segue fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

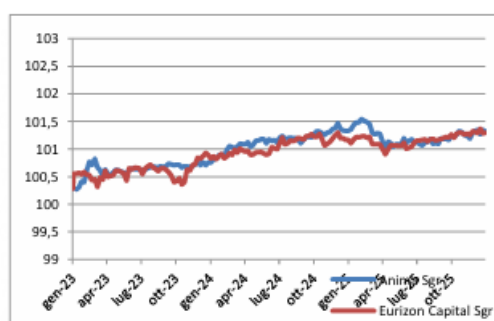
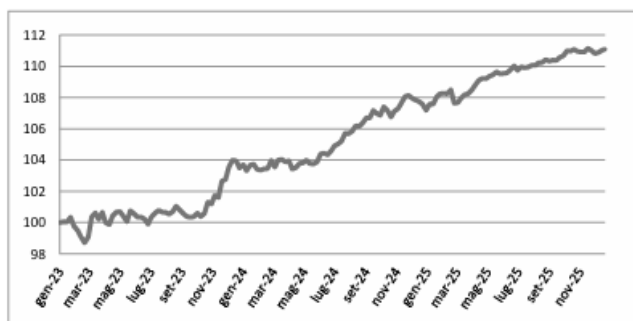
Inoltre, per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-25	0,39%	0,29%	0,10%	0,39%	0,29%	0,10%	4,48%	1,94%	2,54%	5,35%
28-feb-25	0,40%	0,41%	-0,01%	0,80%	0,70%	0,09%	4,90%	2,35%	2,55%	5,78%
31-mar-25	-0,48%	-0,27%	-0,22%	0,31%	0,44%	-0,13%	4,39%	2,08%	2,31%	5,27%
30-apr-25	0,96%	0,95%	0,01%	1,28%	1,39%	-0,12%	5,40%	3,05%	2,35%	6,28%
30-mag-25	0,40%	0,35%	0,05%	1,68%	1,75%	-0,07%	5,82%	3,41%	2,41%	6,70%
30-giu-25	0,14%	0,20%	-0,06%	1,82%	1,95%	-0,13%	5,96%	3,62%	2,35%	6,85%
31-lug-25	0,13%	0,07%	0,06%	1,95%	2,02%	-0,07%	6,10%	3,69%	2,41%	6,99%
29-ago-25	0,25%	0,27%	-0,02%	2,20%	2,30%	-0,09%	6,36%	3,97%	2,39%	7,25%
30-set-25	0,34%	0,24%	0,10%	2,55%	2,54%	0,01%	6,72%	4,22%	2,51%	7,62%
31-ott-25	0,59%	0,52%	0,07%	3,15%	3,07%	0,08%	7,35%	4,76%	2,59%	8,25%
28-nov-25	0,07%	0,06%	0,01%	3,22%	3,13%	0,09%	7,43%	4,82%	2,61%	8,33%
31-dic-25	-0,05%	-0,05%	0,00%	3,17%	3,08%	0,09%	7,37%	4,77%	2,61%	8,27%

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

I grafici seguenti rilevano la performance del Comparto negli ultimi tre anni. In particolare, il **primo** grafico a sinistra rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento mentre il **secondo** grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

La performance complessiva del comparto, ha base omogenea di partenza l'anno 2023, evidenzia oltre il 12% che deriva dalla somma dei due grafici alla fine del periodo.



COMPARTO SCUDO - Gestori

Di seguito l'analisi delle performance dei due Gestori del comparto



Performance mensili EURIZON SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-25	0,34%	0,29%	0,05%	0,34%	0,29%	0,05%	4,36%	2,42%	1,94%
28-feb-25	0,42%	0,41%	0,01%	0,76%	0,70%	0,06%	4,80%	2,84%	1,95%
31-mar-25	-0,45%	-0,27%	-0,18%	0,31%	0,44%	-0,13%	4,33%	2,57%	1,76%
30-apr-25	1,03%	0,95%	0,08%	1,34%	1,39%	-0,05%	5,40%	3,54%	1,86%
30-mag-25	0,37%	0,35%	0,02%	1,72%	1,75%	-0,02%	5,79%	3,91%	1,89%
30-giu-25	0,19%	0,20%	-0,01%	1,91%	1,95%	-0,04%	5,99%	4,11%	1,88%
31-lug-25	0,13%	0,07%	0,05%	2,04%	2,02%	0,02%	6,13%	4,19%	1,94%
29-ago-25	0,28%	0,27%	0,01%	2,32%	2,30%	0,03%	6,42%	4,47%	1,95%
30-set-25	0,32%	0,24%	0,08%	2,65%	2,54%	0,11%	6,76%	4,72%	2,04%
31-ott-25	0,57%	0,52%	0,05%	3,23%	3,07%	0,16%	7,36%	5,26%	2,11%
28-nov-25	0,09%	0,06%	0,03%	3,33%	3,13%	0,19%	7,46%	5,32%	2,14%
31-dic-25	-0,08%	-0,05%	-0,03%	3,24%	3,08%	0,16%	7,38%	5,27%	2,11%

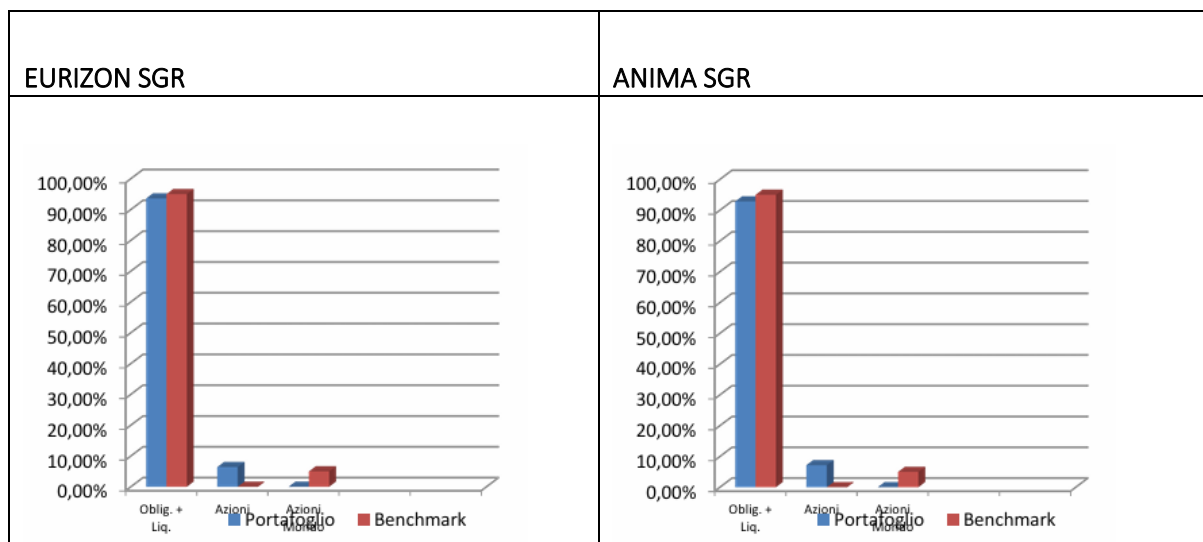
Performance mensili ANIMA SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-25	0,44%	0,29%	0,15%	0,44%	0,29%	0,15%	5,11%	1,94%	3,18%
28-feb-25	0,38%	0,41%	-0,02%	0,83%	0,70%	0,13%	5,52%	2,35%	3,16%
31-mar-25	-0,51%	-0,27%	-0,25%	0,31%	0,44%	-0,12%	4,97%	2,08%	2,89%
30-apr-25	0,89%	0,95%	-0,06%	1,21%	1,39%	-0,18%	5,91%	3,05%	2,86%
30-mag-25	0,42%	0,35%	0,07%	1,64%	1,75%	-0,11%	6,36%	3,41%	2,95%
30-giu-25	0,08%	0,20%	-0,11%	1,72%	1,95%	-0,23%	6,45%	3,62%	2,83%
31-lug-25	0,14%	0,07%	0,06%	1,86%	2,02%	-0,16%	6,59%	3,69%	2,90%
29-ago-25	0,22%	0,27%	-0,05%	2,08%	2,30%	-0,21%	6,83%	3,97%	2,85%
30-set-25	0,36%	0,24%	0,12%	2,45%	2,54%	-0,09%	7,21%	4,22%	2,99%
31-ott-25	0,61%	0,52%	0,09%	3,07%	3,07%	0,00%	7,86%	4,76%	3,11%
28-nov-25	0,05%	0,06%	-0,01%	3,12%	3,13%	-0,01%	7,92%	4,82%	3,10%
31-dic-25	-0,02%	-0,05%	0,03%	3,11%	3,08%	0,02%	7,90%	4,77%	3,13%

L'indicatore sintetico di tendenza della performance rileva l'andamento dinamico delle performance negli ultimi mesi (accelerazione o decelerazione) ed è costruito mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

EURIZON SGR	ANIMA SGR
<p>Indicatore sintetico di tendenza</p> 	<p>Indicatore sintetico di tendenza</p> 

Il seguente grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattica nei mercati finanziari obbligazionario e azionario rispetto al benchmark neutrale dei due gestori.



La tavola che segue fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio e di efficienza gestionale.

EURIZON SGR		ANIMA SGR	
T.E.V.	0,35%	T.E.V.	0,43%
<i>Information ratio</i>	0,55	<i>Information ratio</i>	0,94
<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	2,42%	<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	2,18%
<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	2,11%	<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	2,12%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	3,98%	Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	3,59%
<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	0,8126	<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	0,8923
<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	0,8095	<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	0,7394

La Tracking Error Volatility (T.E.V.): esprime la volatilità dell'Excess Return, cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

La Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

La Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

L'Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

L'Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il Value-at-Risk (Var) delle singole gestioni fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito. In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Di seguito è il VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

VAR al 95%	
Anima Sgr	3,59%
Eurizon Capital Sgr	3,98%

Comparto PROGRESSIONE

La tavola che segue fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

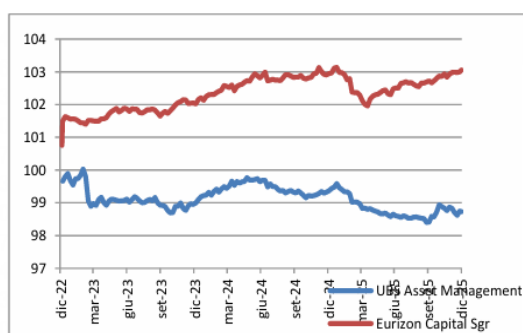
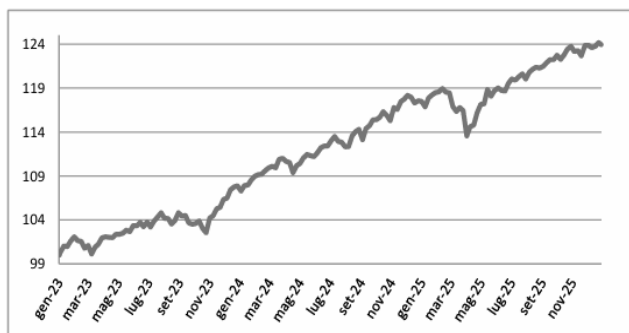
Inoltre, per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-25	1,16%	1,09%	0,07%	1,16%	1,09%	0,07%	33,90%	30,43%	3,47%	34,24%
28-feb-25	-0,21%	-0,03%	-0,18%	0,95%	1,06%	-0,11%	33,62%	30,39%	3,23%	33,95%
31-mar-25	-2,13%	-1,68%	-0,45%	-1,20%	-0,63%	-0,57%	30,77%	28,20%	2,57%	31,10%
30-apr-25	0,00%	-0,01%	0,01%	-1,20%	-0,64%	-0,56%	30,77%	28,19%	2,58%	31,10%
30-mag-25	1,87%	1,82%	0,06%	0,65%	1,16%	-0,51%	33,22%	30,52%	2,70%	33,55%
30-giu-25	0,86%	0,84%	0,02%	1,51%	2,01%	-0,50%	34,36%	31,61%	2,75%	34,70%
31-lug-25	0,94%	0,79%	0,15%	2,46%	2,81%	-0,35%	35,62%	32,65%	2,97%	35,96%
29-ago-25	0,40%	0,54%	-0,14%	2,87%	3,36%	-0,50%	36,16%	33,36%	2,80%	36,50%
30-set-25	0,94%	0,95%	-0,01%	3,84%	4,35%	-0,51%	37,44%	34,63%	2,81%	37,79%
31-ott-25	1,43%	1,09%	0,34%	5,32%	5,48%	-0,16%	39,41%	36,10%	3,31%	39,76%
28-nov-25	0,06%	0,05%	0,01%	5,39%	5,54%	-0,15%	39,50%	36,17%	3,33%	39,85%
31-dic-25	0,06%	0,08%	-0,01%	5,46%	5,62%	-0,16%	39,59%	36,27%	3,31%	39,94%

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

I grafici seguenti rilevano la performance del Comparto negli ultimi tre anni. In particolare, il **primo** grafico a sinistra rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento mentre il **secondo** grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

La performance complessiva del comparto, ha base omogenea di partenza l'anno 2023, evidenzia oltre il 25% che deriva dalla somma dei due grafici alla fine del periodo.



COMPARTO PROGRESSIONE – Gestori

Di seguito l'analisi delle performance dei due Gestori del comparto

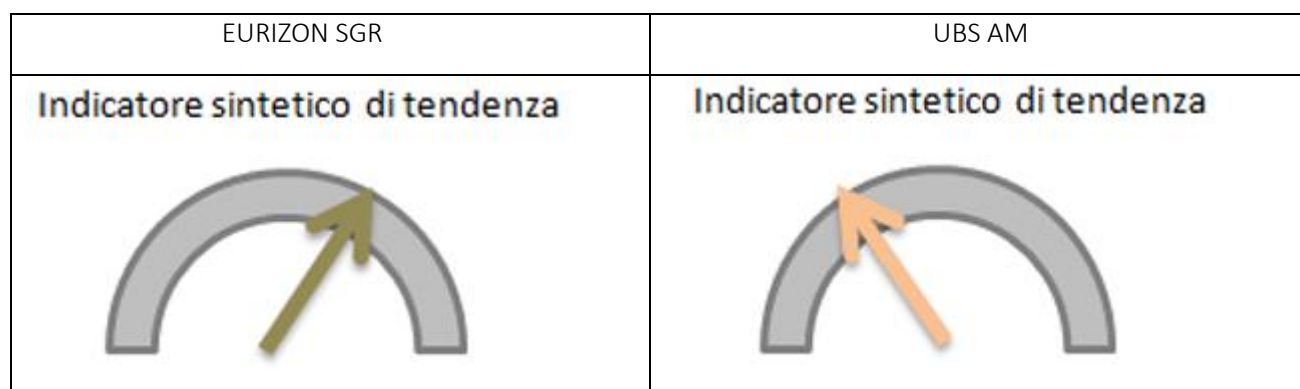
Performance mensili EURIZON SGR

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-25	1,17%	1,09%	0,08%	1,17%	1,09%	0,08%	32,34%	30,43%	1,91%
28-feb-25	-0,21%	-0,03%	-0,18%	0,96%	1,06%	-0,10%	32,05%	30,39%	1,66%
31-mar-25	-2,21%	-1,68%	-0,53%	-1,27%	-0,63%	-0,64%	29,13%	28,20%	0,93%
30-apr-25	0,07%	-0,01%	0,08%	-1,21%	-0,64%	-0,56%	29,22%	28,19%	1,03%
30-mag-25	2,02%	1,82%	0,20%	0,79%	1,16%	-0,37%	31,83%	30,52%	1,31%
30-giu-25	0,90%	0,84%	0,06%	1,69%	2,01%	-0,32%	33,02%	31,61%	1,40%
31-lug-25	1,06%	0,79%	0,27%	2,77%	2,81%	-0,05%	34,42%	32,65%	1,77%
29-ago-25	0,36%	0,54%	-0,17%	3,14%	3,36%	-0,23%	34,91%	33,36%	1,54%
30-set-25	1,12%	0,95%	0,17%	4,29%	4,35%	-0,05%	36,42%	34,63%	1,78%
31-ott-25	1,21%	1,09%	0,12%	5,56%	5,48%	0,07%	38,07%	36,10%	1,97%
28-nov-25	0,13%	0,05%	0,07%	5,69%	5,54%	0,15%	38,24%	36,17%	2,07%
31-dic-25	0,20%	0,08%	0,12%	5,90%	5,62%	0,28%	38,52%	36,27%	2,25%

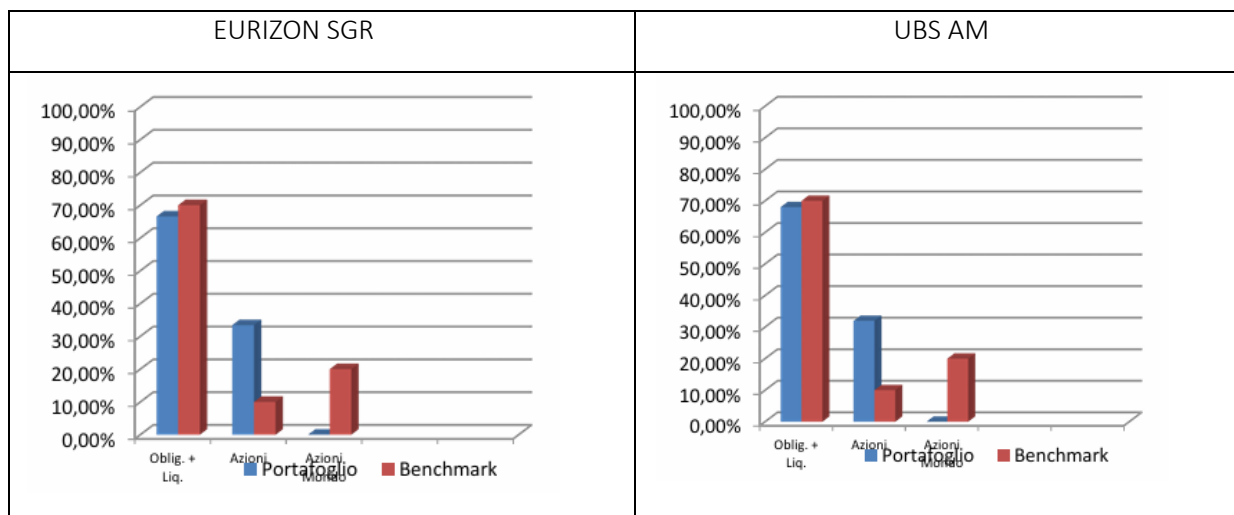
Performance mensili UBS AM

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-25	1,15%	1,09%	0,06%	1,15%	1,09%	0,06%	35,88%	31,12%	4,75%
28-feb-25	-0,21%	-0,03%	-0,18%	0,94%	1,06%	-0,12%	35,59%	31,09%	4,51%
31-mar-25	-2,05%	-1,68%	-0,38%	-1,13%	-0,63%	-0,50%	32,81%	28,89%	3,92%
30-apr-25	-0,07%	-0,01%	-0,06%	-1,20%	-0,64%	-0,56%	32,72%	28,87%	3,85%
30-mag-25	1,73%	1,82%	-0,09%	0,51%	1,16%	-0,65%	35,01%	31,21%	3,80%
30-giu-25	0,82%	0,84%	-0,02%	1,33%	2,01%	-0,68%	36,12%	32,31%	3,80%
31-lug-25	0,82%	0,79%	0,03%	2,16%	2,81%	-0,65%	37,23%	33,36%	3,88%
29-ago-25	0,43%	0,54%	-0,10%	2,60%	3,36%	-0,76%	37,83%	34,07%	3,75%
30-set-25	0,77%	0,95%	-0,19%	3,39%	4,35%	-0,96%	38,88%	35,35%	3,53%
31-ott-25	1,65%	1,09%	0,56%	5,09%	5,48%	-0,39%	41,17%	36,82%	4,35%
28-nov-25	0,00%	0,05%	-0,05%	5,09%	5,54%	-0,45%	41,17%	36,89%	4,28%
31-dic-25	-0,07%	0,08%	-0,14%	5,02%	5,62%	-0,60%	41,07%	37,00%	4,08%

L'indicatore sintetico di tendenza della performance rileva l'andamento dinamico delle performance negli ultimi mesi (accelerazione o decelerazione) ed è costruito mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.



Il seguente grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattica nei mercati finanziari obbligazionario e azionario rispetto al benchmark neutrale dei due gestori.



La tavola che segue fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio e di efficienza gestionale.

EURIZON SGR		UBS AM	
T.E.V.	0,69%	T.E.V.	0,58%
<i>Information ratio</i>	0,84	<i>Information ratio</i>	-0,51
<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	4,23%	<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	4,11%
<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	3,89%	<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	3,91%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	6,96%	Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	6,76%
<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	1,4045	<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	1,2406
<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	1,3752	<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	1,4080

La Tracking Error Volatility (T.E.V.): esprime la volatilità dell'Excess Return, cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

La Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

La Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

L'Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

L'Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il Value-at-Risk (Var) delle singole gestioni fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito. In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Di seguito è il VAR (*Value-at-Risk*) delle singole gestioni.

VAR al 95%	
UBS Asset Management Italia * ex Credit Suisse	6,76%
Eurizon Capital Sgr	6,96%

Comparto ESPANSIONE

La tavola che segue fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

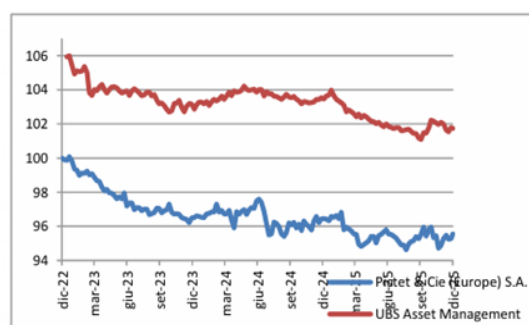
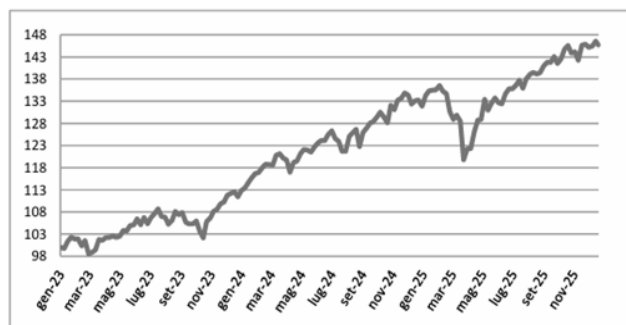
Inoltre, per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-25	2,56%	2,49%	0,07%	2,56%	2,49%	0,07%	158,33%	186,84%	-28,51%	166,82%
28-feb-25	-1,25%	-0,61%	-0,64%	1,27%	1,86%	-0,59%	155,09%	185,09%	-30,00%	163,47%
31-mar-25	-5,23%	-4,61%	-0,62%	-4,02%	-2,83%	-1,19%	141,75%	171,95%	-30,20%	149,70%
30-apr-25	-1,54%	-1,29%	-0,25%	-5,50%	-4,08%	-1,41%	138,03%	168,45%	-30,42%	145,86%
30-mag-25	4,51%	4,45%	0,07%	-1,23%	0,18%	-1,42%	148,77%	180,39%	-31,61%	156,95%
30-giu-25	2,19%	1,87%	0,32%	0,92%	2,05%	-1,13%	154,21%	185,62%	-31,41%	162,56%
31-lug-25	1,81%	2,04%	-0,22%	2,75%	4,13%	-1,38%	158,82%	191,43%	-32,62%	167,32%
29-ago-25	0,70%	0,99%	-0,29%	3,47%	5,16%	-1,69%	160,63%	194,33%	-33,69%	169,20%
30-set-25	2,13%	2,25%	-0,12%	5,68%	7,53%	-1,85%	166,19%	200,95%	-34,76%	174,94%
31-ott-25	3,25%	2,33%	0,92%	9,12%	10,04%	-0,92%	174,85%	207,97%	-33,12%	183,88%
28-nov-25	-0,62%	0,00%	-0,62%	8,44%	10,04%	-1,59%	173,15%	207,96%	-34,81%	182,13%
31-dic-25	0,25%	0,08%	0,17%	8,71%	10,12%	-1,41%	173,82%	208,20%	-34,38%	182,82%

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto.

I grafici seguenti rilevano la performance del Comparto negli ultimi tre anni. In particolare, il **primo** grafico a sinistra rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento mentre il **secondo** grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

La performance complessiva del comparto, ha base omogenea di partenza l'anno 2023, evidenzia oltre il 40% che deriva dalla somma dei due grafici alla fine del periodo.



COMPARTO ESPANSIONE - Gestori

Di seguito l'analisi delle performance dei due Gestori del comparto

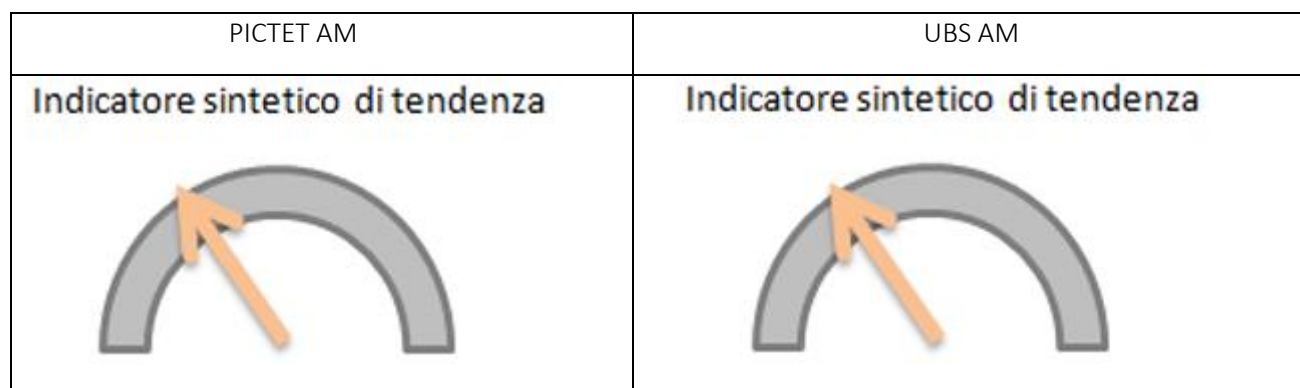
Performance mensili PICTET AM

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-25	2,50%	2,49%	0,01%	2,50%	2,49%	0,01%	164,76%	196,11%	-31,34%
28-feb-25	-1,36%	-0,61%	-0,75%	1,10%	1,86%	-0,76%	161,16%	194,30%	-33,14%
31-mar-25	-5,32%	-4,61%	-0,71%	-4,27%	-2,83%	-1,44%	147,27%	180,74%	-33,47%
30-apr-25	-1,66%	-1,29%	-0,38%	-5,86%	-4,08%	-1,78%	143,16%	177,13%	-33,97%
30-mag-25	4,88%	4,45%	0,44%	-1,27%	0,18%	-1,45%	155,03%	189,45%	-34,42%
30-giu-25	2,56%	1,87%	0,69%	1,26%	2,05%	-0,80%	161,55%	194,85%	-33,30%
31-lug-25	1,63%	2,04%	-0,40%	2,91%	4,13%	-1,22%	165,83%	200,85%	-35,02%
29-ago-25	0,65%	0,99%	-0,35%	3,58%	5,16%	-1,59%	167,54%	203,84%	-36,29%
30-set-25	2,59%	2,25%	0,34%	6,26%	7,53%	-1,27%	174,48%	210,68%	-36,20%
31-ott-25	3,06%	2,33%	0,73%	9,51%	10,04%	-0,53%	182,88%	217,93%	-35,05%
28-nov-25	-1,13%	0,00%	-1,12%	8,28%	10,04%	-1,76%	179,70%	217,92%	-38,22%
31-dic-25	0,78%	0,08%	0,70%	9,13%	10,12%	-1,00%	181,88%	218,16%	-36,28%

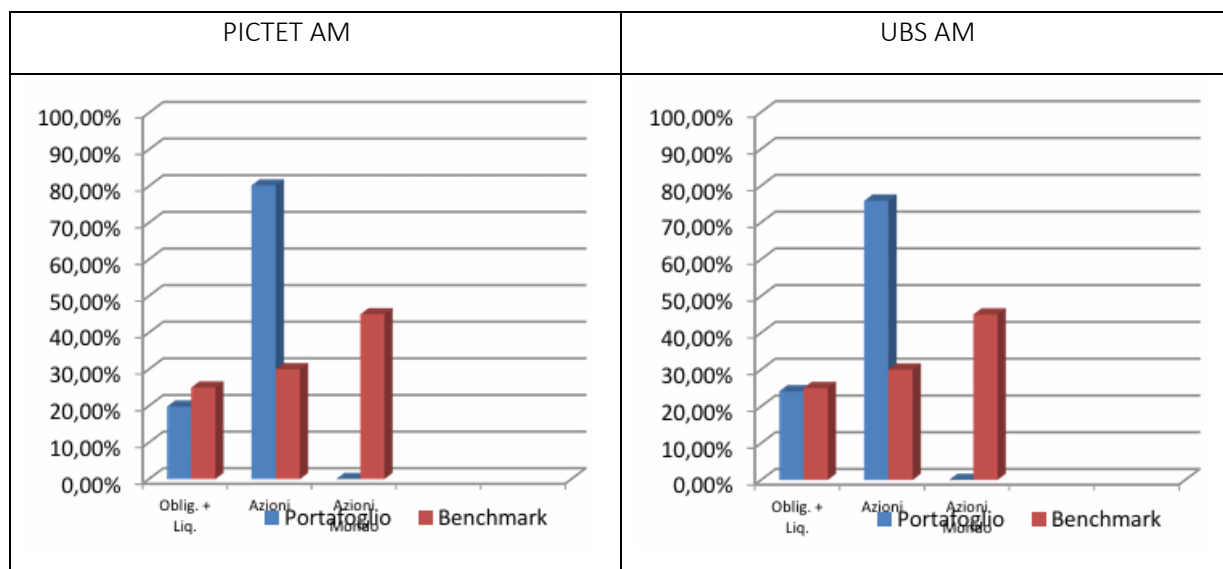
Performance mensili UBS AM

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-25	2,62%	2,49%	0,13%	2,62%	2,49%	0,13%	32,49%	35,40%	-2,91%
28-feb-25	-1,15%	-0,61%	-0,54%	1,44%	1,86%	-0,42%	30,97%	34,57%	-3,60%
31-mar-25	-5,14%	-4,61%	-0,53%	-3,77%	-2,83%	-0,94%	24,24%	28,37%	-4,13%
30-apr-25	-1,41%	-1,29%	-0,13%	-5,13%	-4,08%	-1,05%	22,49%	26,72%	-4,23%
30-mag-25	4,14%	4,45%	-0,30%	-1,20%	0,18%	-1,38%	27,56%	32,35%	-4,79%
30-giu-25	1,81%	1,87%	-0,05%	0,59%	2,05%	-1,46%	29,87%	34,82%	-4,95%
31-lug-25	1,99%	2,04%	-0,04%	2,59%	4,13%	-1,53%	32,46%	37,57%	-5,11%
29-ago-25	0,76%	0,99%	-0,24%	3,37%	5,16%	-1,79%	33,46%	38,93%	-5,47%
30-set-25	1,67%	2,25%	-0,58%	5,10%	7,53%	-2,43%	35,69%	42,06%	-6,37%
31-ott-25	3,45%	2,33%	1,11%	8,72%	10,04%	-1,32%	40,37%	45,37%	-5,00%
28-nov-25	-0,11%	0,00%	-0,10%	8,61%	10,04%	-1,43%	40,22%	45,37%	-5,15%
31-dic-25	-0,28%	0,08%	-0,36%	8,30%	10,12%	-1,82%	39,82%	45,48%	-5,66%

L'indicatore sintetico di tendenza della performance rileva l'andamento dinamico delle performance negli ultimi mesi (accelerazione o decelerazione) ed è costruito mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.



Il seguente grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattica nei mercati finanziari obbligazionario e azionario rispetto al benchmark neutrale dei due gestori.



La tavola che segue fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio e di efficienza gestionale.

PICTET AM		UBS AM	
T.E.V.	2,24%	T.E.V.	1,22%
<i>Information ratio</i>	-0,7	<i>Information ratio</i>	-1,06
<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	9,93%	<i>Volatilità portafoglio annualizzata</i>	10,02%
<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	9,54%	<i>Volatilità benchmark annualizzata</i>	9,54%
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	16,33%	Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	16,48%
<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	1,087	<i>Indice di Sharpe portafoglio</i>	0,9913
<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	1,306	<i>Indice di Sharpe benchmark</i>	1,1990

La Tracking Error Volatility (T.E.V.): esprime la volatilità dell'Excess Return, cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

La Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

La Volatilità del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

L'Indice di Sharpe fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del

RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

L'Information Ratio rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il Value-at-Risk (Var) delle singole gestioni fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito. In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

VAR al 95%	
UBS Asset Management Italia * <i>ex Credit Suisse</i>	16,48%
Pictet & Cie (Europe) S.A.	16,33%

B.3.1.2 Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di FondoSanità, a tutto l'anno 2025, vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

FUNZIONE FINANZA

La Funzione Finanza contribuisce all'impostazione della politica di investimento;

- svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
- controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo predisponendo una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo sulla situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi
- cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato la Funzione Finanza a esperti finanziari che si avvalgono del supporto tecnico di un servizio di Financial Risk Advisor fornito da una Società esterna.

FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Le attività svolte dal Financial Risk Advisor riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- a) il supporto alla valutazione dei profili legali connessi agli atti adottati o da adottarsi da parte del Fondo stesso anche in relazione all'evoluzione normativa;
- b) il controllo dell'attività finanziaria delle risorse con il monitoraggio dell'attività dei gestori finanziari, realizzato attraverso la fornitura di analisi e documenti inerenti le performance assolute e relative e i rischi connessi;
- c) lo svolgimento delle analisi sul portafoglio del Fondo sia con riferimento ai rischi specifici - definiti nell'ambito del Documento sulla Politica d'investimento e nelle Convenzioni stipulate con i gestori incaricati - sia con riferimento alla potenziale ricaduta sullo stesso determinata in base agli scenari di rischio sistemico;
- d) l'elaborazione di stress test sui portafogli in gestione;
- e) l'analisi del processo di negoziazione posta in essere dai gestori relativamente alla componente discrezionale (ad eccezione, quindi, delle attività svolte nell'ambito degli OICR);
- f) l'assistenza alla Funzione Finanza nella predisposizione delle relazioni periodiche ai sensi della Deliberazione Covip del 16 marzo 2012;
- g) l'ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- h) la fornitura degli indicatori di rischio connessi alla gestione finanziaria;
- i) l'analisi dell'esposizione del portafoglio titoli ai rischi sociali, ambientali e di governance (ESG).

Il Servizio di Financial Risk Management è affidato alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di Vigilanza, ossia

l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni da svolgere.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione Finanza e, per il tramite di questa, al Consiglio di Amministrazione, di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

GESTORI FINANZIARI

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezione ad evidenza pubblica svolta in conformità alle disposizioni normative ed alle indicazioni all'uso emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle Convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo, nel rispetto delle previsioni e dei criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multi comparto la cui articolazione e i cui Gestori sono stati descritti in precedenza.

IL DEPOSITARIO

Le risorse del Fondo sono depositate, mediante stipula di apposita convenzione, presso una Banca che possiede i requisiti previsti dalla vigente normativa, scelta dal Consiglio di Amministrazione tra soggetti che dispongono di adeguata professionalità e che offrono costi del servizio competitivi rispetto alle condizioni medie del mercato.

Il depositario di FondoSanità è Bnp Paribas Italia, con sede legale in Milano, Piazza Lina Bo Bardi, 3.

Tra i compiti svolti dalla Banca, oltre quello principale che consiste nell'attività di custodia della liquidità e degli strumenti finanziari, ci sono altre numerose incombenze. Tra queste, a titolo non esaustivo, quella relativa al controllo sulla puntuale applicazione delle disposizioni dettate dalle convenzioni tra il Fondo e i Gestori finanziari e l'altra relativa alla verifica sulla correttezza della procedura di determinazione del valore quota.

Nello svolgimento delle proprie attività di competenza il Collegio Sindacale periodicamente si relaziona con il Depositario.

CONFLITTI DI INTERESSE

Gli adempimenti sono espletati con le modalità stabilite nel “Regolamento in materia di conflitto d’interesse”, di cui il Fondo si è dotato in attuazione del DM n. 166/2014, che prevedono l’obbligo, in capo ai gestori, di segnalare al Fondo le operazioni in conflitto d’interesse che vengono quindi annotate in apposito registro. Le operazioni in conflitto di interesse, ovvero gli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, comunque, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Si riportano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse comunicate dai gestori nell’anno 2025.

In particolare, sono riportati i primi 50 titoli presenti in ciascun comparto, ordinati in modo decrescente, indicando il controvalore in euro e il peso percentuale sull’attivo netto destinato alle prestazioni (del comparto).

COMPARTO SCUDO – Titoli detenuti in portafoglio

N	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000110262	I.G - TStato Org.Int	5.275.293	5,21%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2030	IT0005637399	I.G - TStato Org.Int	4.571.573	4,52%
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES000001205	I.G - TStato Org.Int	4.183.261	4,13%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int	4.041.393	3,99%
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012A8	I.G - TStato Org.Int	4.001.967	3,95%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2028	IT0005641029	I.G - TStato Org.Int	3.933.597	3,89%
7	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2030 2,75	FR001400PM6	I.G - TStato Org.Int	3.824.107	3,78%
8	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int	3.669.367	3,63%
9	ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	I.G - OICVM IT	3.625.702	3,58%
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES000001200	I.G - TStato Org.Int	3.149.348	3,11%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int	3.005.160	2,97%
12	BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU2500	I.G - TStato Org.Int	2.427.588	2,40%
13	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR001334168	I.G - TStato Org.Int	2.373.393	2,35%
14	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR001325056	I.G - TStato Org.Int	2.262.855	2,24%
15	EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU173407637	I.G - OICVM UE	2.242.169	2,22%
16	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR001340723	I.G - TStato Org.Int	2.154.611	2,13%
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int	1.892.488	1,87%
18	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU033599056	I.G - OICVM UE	1.824.432	1,80%
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int	1.721.607	1,70%
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int	1.692.027	1,67%
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000110244	I.G - TStato Org.Int	1.644.410	1,62%
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029	IT0005611055	I.G - TStato Org.Int	1.520.670	1,50%
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012K5	I.G - TStato Org.Int	1.496.708	1,48%
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int	1.471.384	1,45%
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012M7	I.G - TStato Org.Int	1.174.459	1,16%
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000BU2700	I.G - TStato Org.Int	1.147.367	1,13%
27	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR001131778	I.G - TStato Org.Int	1.109.746	1,10%
28	NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0015001DQ	I.G - TStato Org.Int	1.102.739	1,09%
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int	947.537	0,94%
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012M5	I.G - TStato Org.Int	931.203	0,92%
31	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR001188396	I.G - TStato Org.Int	822.945	0,81%
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int	819.114	0,81%
33	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE000110241	I.G - TStato Org.Int	784.584	0,78%
34	BUNDESobligation 16/04/2027 0	DE000114185	I.G - TStato Org.Int	752.345	0,74%
35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012G3	I.G - TStato Org.Int	740.098	0,73%
36	BUNDESobligation 10/10/2030 2,2	DE000BU2505	I.G - TStato Org.Int	734.738	0,73%
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012B8	I.G - TStato Org.Int	733.943	0,73%
38	YIS MSCI EUROPE UNIV-ZH	LU297631594	I.G - OICVM UE	727.548	0,72%
39	BUNDESobligation 19/10/2028 2,4	DE000BU2501	I.G - TStato Org.Int	703.675	0,70%
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int	701.462	0,69%
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int	685.529	0,68%
42	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000127A	I.G - TStato Org.Int	681.240	0,67%
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2030	IT0005654642	I.G - TStato Org.Int	617.991	0,61%
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012L29	I.G - TStato Org.Int	601.596	0,59%
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int	505.760	0,50%
46	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR001351654	I.G - TStato Org.Int	496.057	0,49%
47	OBRIGACOES DO TESOURO 18/10/2030	PTOTELOE002	I.G - TStato Org.Int	455.230	0,45%
48	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int	403.028	0,40%
49	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027 ,5	AT0000A1VGK	I.G - TStato Org.Int	392.284	0,39%
50	FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FR001400NBC	I.G - TStato Org.Int	335.510	0,33%
51	Altri			8.620.844	8,52%
			Totale	95.733.682	94,60%

COMPARTO SCUDO – Titoli detenuti in portafoglio

Totale obbligazioni	87.185.391,74
Totale azioni	-
Totale fondi	8.548.290,34
TOTALE TITOLI	95.733.682,08

COMPARTO SCUDO – Posizioni in conflitto d'interesse

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	9.943	EUR	2.242.169
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	22.233	EUR	1.824.432
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI EUROPE UNIV-ZH	LU2976315940	66.705	EUR	727.548
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	11.392	EUR	128.439
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/01/2026 ,875	XS2090859252	200.000	EUR	199.912
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS 23/01/2027 VARIABLE	FR0013398070	100.000	EUR	99.944
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	371.600	EUR	3.625.702
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	100.000	EUR	96.714
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	200.000	EUR	184.866

COMPARTO PROGRESSIONE - Titoli detenuti in portafoglio

N	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FRO01400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q	6.319.787	6,63
2	BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q	5.988.850	6,28
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2028 2,4	ES0000012059	I.G - TStato Org.Int Q	4.530.361	4,75
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2028 2,65	IT0005641029	I.G - TStato Org.Int Q	3.807.779	4
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q	3.455.250	3,63
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q	2.864.314	3,01
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q	2.622.125	2,75
8	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FRO01400HI98	I.G - TStato Org.Int Q	2.317.411	2,43
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q	2.257.354	2,37
10	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FRO013508470	I.G - TStato Org.Int Q	1.993.920	2,09
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q	1.857.891	1,95
12	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.652.132	1,73
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q	1.599.216	1,68
14	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.589.100	1,67
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q	1.535.445	1,61
16	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.533.896	1,61
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q	1.409.082	1,48
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q	1.347.570	1,41
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q	1.250.638	1,31
20	BUNDESobligation 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q	1.131.441	1,19
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q	1.068.894	1,12
22	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.034.558	1,09
23	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.019.079	1,07
24	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.011.930	1,06
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2027 1,1	IT0005484552	I.G - TStato Org.Int Q	987.850	1,04
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2027	DE0001102523	I.G - TStato Org.Int Q	962.420	1,01
27	UBS MSCI JAPAN-INDX FU EUR I	LU0985871796	I.G - OICVM UE	852.152	0,89
28	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FRO010916924	I.G - TStato Org.Int Q	753.195	0,79
29	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	751.757	0,79
30	BUNDESobligation 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q	746.025	0,78
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q	745.549	0,78
32	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	I.G - OICVM UE	595.354	0,62
33	UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	I.G - OICVM UE	572.503	0,6
34	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	I.G - OICVM UE	543.638	0,57
35	FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FRO01400NBC6	I.G - TStato Org.Int Q	516.323	0,54
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2030 2,7	ES0000012000	I.G - TStato Org.Int Q	502.930	0,53
37	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/03/2027	DE000BU22080	I.G - TStato Org.Int Q	500.925	0,53
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032	ES0000012K61	I.G - TStato Org.Int Q	499.579	0,52
39	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	495.151	0,52
40	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FRO013250560	I.G - TStato Org.Int Q	491.925	0,52
41	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	490.662	0,51
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q	490.210	0,51
43	YIS MSCI PAC EXJP UNIV-ZH	LU2976314547	I.G - OICVM UE	486.594	0,51
44	UBS MSCI CNADA SELCTON-DBCAD	LU2023372878	I.G - OICVM UE	480.534	0,5
45	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	413.606	0,43
46	HUNGARY 22/02/2027 5	XS2558594391	I.G - TStato Org.Int Q	412.408	0,43
47	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 03/08/2027	XS2586123965	I.G - TDebito Q OCSE	411.952	0,43
48	DANONE SA PERPETUAL VARIABLE	FRO014005EJ6	I.G - TDebito Q UE	392.348	0,41
49	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	377.000	0,4
50	TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	359.179	0,38
51	Altri			20.585.652	21,6
			Totale	90.615.444	95,06

COMPARTO PROGRESSIONE – Titoli detenuti in portafoglio

Totale obbligazioni	59.276.390,13
Totale azioni	25.986.853,32
Totale fondi	5.352.201,11
TOTALE TITOLI	90.615.444,56

COMPARTO PROGRESSIONE – Posizioni in conflitto d'interesse

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	716	EUR	4.239
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	182	EUR	14.704
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	BLACKROCK INC	US09290D1019	21	USD	19.138
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	2.059	EUR	227.709
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	12.419	EUR	1.019.079
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	46.191	EUR	595.354
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI PAC EXJP UNIV-ZH	LU2976314547	45.845	EUR	486.594
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	48.220	EUR	543.638
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	440	EUR	35.548
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	408	JPY	572.503
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI JAPAN-INDX FU EUR I	LU0985871796	328	EUR	852.152
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI CNADA SELCTON-DBCAD	LU2023372878	355	CAD	480.534
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI UK SELECT-IF GBP IB	LU2189789832	126	GBP	241.515

COMPARTO ESPANSIONE - Titoli detenuti in portafoglio

N	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	I.G - OICVM UE	31.512.382	20,71
2	PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	I.G - OICVM UE	10.787.830	7,09
3	PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	7.841.319	5,15
4	PICTET-DIGITAL-ZUSD	LU0258986560	I.G - OICVM UE	7.045.953	4,63
5	PICTET - ROBOTICS-Z USD	LU1279333915	I.G - OICVM UE	4.374.362	2,87
6	PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	I.G - OICVM UE	3.603.324	2,37
7	NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	3.322.843	2,18
8	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.257.625	2,14
9	UBS MSCI JAPAN-INDX FU EUR I	LU0985871796	I.G - OICVM UE	3.200.759	2,1
10	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.124.035	2,05
11	PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	I.G - OICVM UE	2.976.214	1,96
12	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.843.904	1,87
13	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.259.165	1,48
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2031 2,85	IT0005671273	I.G - TStato Org.Int Q	2.002.040	1,32
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q	1.842.800	1,21
16	UBS MSCI CNADA SELCTON-DBCAD	LU2023372878	I.G - OICVM UE	1.766.200	1,16
17	UBS MSCI UK SELECT-IF GBP IB	LU2189789832	I.G - OICVM UE	1.725.106	1,13
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2032 3,25	IT0005647265	I.G - TStato Org.Int Q	1.718.003	1,13
19	BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.594.279	1,05
20	BUNDESOBLIGATION 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q	1.502.220	0,99
21	UBS EQ-SWISS OPP CHF-IB ACC	LU3173659262	I.G - OICVM UE	1.323.490	0,87
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q	1.279.538	0,84
23	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.270.553	0,83
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q	1.259.613	0,83
25	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q	1.158.706	0,76
26	META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.139.821	0,75
27	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.139.619	0,75
28	UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	I.G - OICVM UE	1.132.376	0,74
29	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.123.868	0,74
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q	1.065.070	0,7
31	CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	I.G - TStato Org.Int Q	951.577	0,63
32	TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	897.564	0,59
33	GENERAL ELECTRIC	US3696043013	I.G - TCapitale Q OCSE	755.355	0,5
34	INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	712.742	0,47
35	ENTERGY CORP	US29364G1031	I.G - TCapitale Q OCSE	679.659	0,45
36	MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	637.255	0,42
37	NISOURCE INC	US65473P1057	I.G - TCapitale Q OCSE	631.636	0,42
38	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	630.183	0,41
39	ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	601.188	0,4
40	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q	598.920	0,39
41	WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	595.878	0,39
42	NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	595.874	0,39
43	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	594.029	0,39
44	S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	581.570	0,38
45	M & T BANK CORP	US55261F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	575.731	0,38
46	CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	560.134	0,37
47	AMETEK INC	US0311001004	I.G - TCapitale Q OCSE	548.391	0,36
48	KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	547.301	0,36
49	DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	538.555	0,35
50	ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	503.684	0,33
51	Altri			26.858.302	17,65
			Totale	149.788.545	98,43

COMPARTO ESPANSIONE – Titoli detenuti in portafoglio

Totale obbligazioni	20.559.315,50
Totale azioni	51.939.648,11
Totale fondi	77.289.581,49
TOTALE TITOLI	149.788.545,10

COMPARTO ESPANSIONE – Posizioni in conflitto d'interesse

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023	UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	807	JPY	1.132.376
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023	UBS MSCI UK SELECT-IF GBP IB	LU2189789832	900	GBP	1.725.106
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023	UBS MSCI CNADA SELCTON-DBCAD	LU2023372878	1.305	CAD	1.766.200
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023	UBS EQ-SWISS OPP CHF-IB ACC	LU3173659262	11.760	CHF	1.323.490
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023	UBS MSCI JAPAN-INDX FU EUR I	LU0985871796	1.233	EUR	3.200.759
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023	BNP PARIBAS	FR0000131104	1.534	EUR	123.932
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023	BNP PARIBAS 13/01/2029 VARIABLE	FR001400DC26	100.000	EUR	103.079
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottopt	PICTET - ROBOTICS-Z USD	LU1279333915	9.000	USD	4.374.362
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottopt	PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	8.791	USD	3.603.324
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottopt	BNP PARIBAS	FR0000131104	2.198	EUR	177.576
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottopt	PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	60.344	EUR	31.512.382
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottopt	PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	90.418	EUR	10.787.830
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottopt	PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232259000	1	USD	266
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottopt	PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	20.934	EUR	7.841.319
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottopt	PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	7.720	EUR	2.976.214
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottopt	PICTET-DIGITAL-ZUSD	LU0258986560	8.000	USD	7.045.953

RECLAMI

Nel corso dell'anno 2025 non risultano pervenuti reclami.

B.4 Valutazione andamento gestione previdenziale

B.4.1. Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2025, al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano ad **Euro 41.957.864 =** con un incremento pari a **+ 0,09%** rispetto all'esercizio precedente.

B.4.2. Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nell'anno 2025 è stato pari ad **€3.868.047.=**.

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2025 è stato di n.123, di cui n.16 per acquisto, n.15 per ristrutturazione prima casa, n.4 per spese sanitarie e n.88 per esigenze diverse.

Riscatti e Trasferimenti

Complessivamente l'importo erogato per n.2 riscatti, n.49 per trasferimenti in uscita e n.9 decessi nell'anno 2025, è stato pari ad **€ 17.131.710.=**.

Erogazioni pensionistiche in capitale

Nell'esercizio in esame le prestazioni erogate sotto forma di capitale (n.140) ammontano complessivamente ad **€ 9.585.858.=**.

Erogazioni pensionistiche in rendita

Nell'esercizio in esame sono state erogate n.44 prestazioni sotto forma di rendita per un totale convertito di **€3.794.303.=**.

A fine 2025 risultano n.171 pensionati in fase di erogazione rendita indiretta tramite Compagnia Assicuratrice.

B.4.3.Andamento delle iscrizioni

A fine 2025 risultano **n.9.478 iscritti al Fondo**, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+9,03%**.

A fine 2025 risultano **n.239 Aziende attive** iscritte al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+53,40%**.

B.5 Valutazione andamento gestione amministrativa

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2025 è stato il seguente:

<i>Quote associative incassate nell'esercizio</i>	<i>541.881</i>
<i>Quote di iscrizione incassate nell'esercizio</i>	<i>26.000</i>
<i>Trattenute per copertura oneri di funzionamento</i>	<i>2.569</i>
<i>Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio</i>	<i>300.000</i>
<i>Entrate copertura nuovo esercizio</i>	<i>36.629</i>
Totale entrate	907.079
Oneri e proventi diversi	12.794
Totale spese amministrative	728.313
Risconto	165.973

Il saldo amministrativo 2025 è dunque positivo per Euro 165.973.

B.5.1.Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	221.249	24,46%
PROGRESSIONE	234.254	25,90%
ESPANSIONE	449.007	49,64%
Totale	904.510	100%

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO 2025		SCUDO	PROGRESSIONE	ESPANSIONE
<i>Oneri di gestione finanziaria, di cui</i>		0,13%	0,14%	0,15%
*	commissioni di gestione finanziaria	0,09%	0,10%	0,12%
*	commissioni di incentivo	0,01%	0,01%	0,00%
*	compensi depositario	0,03%	0,03%	0,03%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui</i>		0,18%	0,21%	0,24%
*	spese generali ed amministrative	0,09%	0,11%	0,12%
*	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,03%	0,04%	0,04%
*	altri oneri amm.vi	0,06%	0,06%	0,08%
TOTAL EXPENSES RATIO		0,31%	0,35%	0,39%

B.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con l'inizio del nuovo esercizio 2026 il Fondo ha proseguito le attività di aggiornamento organizzativo e regolamentare nonché le iniziative volte allo sviluppo della platea degli aderenti.

In particolare, nel mese di gennaio 2026 il Presidente ha ulteriormente approfondito e formalizzato l'accordo di collaborazione con SaluteMia finalizzato a favorire sinergie tra i due Enti e a offrire ulteriori opportunità e vantaggi agli iscritti. L'accordo prevede, tra l'altro, che il Fondo presenti domanda di adesione a SaluteMia quale Socio partecipante; a seguito dell'eventuale accoglimento della richiesta, gli iscritti al Fondo e i loro familiari potranno acquisire automaticamente la qualifica di Soci Beneficiari di SaluteMia, senza versamento di ulteriori quote associative e, in questa veste, potranno acquistare la polizza "Critical Illness" a loro riservata.

Nel medesimo periodo sono proseguite le attività finalizzate alla modifica dello Statuto del Fondo, con particolare riferimento al progetto di ampliamento della platea degli aderenti attraverso il coinvolgimento delle Casse di previdenza appartenenti all'AdEPP. A tal fine il Fondo ha provveduto a condividere il progetto di modifiche statutarie con alcune delle attuali Fonti istitutive, richiedendo l'adozione di apposite delibere di assenso. Le modifiche statutarie, una volta approvate dal Consiglio di Amministrazione e dall'Assemblea dei Delegati, saranno successivamente sottoposte all'approvazione della COVIP secondo le procedure previste dalla normativa vigente.

Successivamente, nel mese di febbraio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni irrevocabili dalla carica di Consigliere del dott. Antonio Lapi, pervenute in data 1° febbraio 2026. In conformità alle previsioni statutarie, si è reso pertanto necessario avviare la procedura per

l'elezione del nuovo componente del Consiglio mediante convocazione dell'Assemblea dei Delegati in seduta ordinaria.

Nel corso delle medesime sedute consiliari sono inoltre proseguite le attività di adeguamento del Fondo alle disposizioni del Regolamento (UE) 2022/2554 (Digital Operational Resilience Act – DORA), con la presentazione al Consiglio delle relazioni annuali relative alla gestione del rischio informatico e al riesame del sistema di resilienza operativa digitale, nonché con l'aggiornamento della regolamentazione interna in materia.

Il Consiglio di Amministrazione è stato altresì chiamato ad approvare l'aggiornamento annuale del documento "Politica di impegno e strategia di investimento azionario", predisposto ai sensi della direttiva (UE) 2017/828 (SRD II) recepita nel nostro ordinamento dal D.lgs. 49/2019 e delle disposizioni attuative emanate dalla COVIP.

Nello stesso ambito è stato sottoposto al riesame annuale anche il documento di policy adottato ai sensi della legge 9 dicembre 2021, n. 220, recante misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona e di munizioni e submunizioni a grappolo, oggetto di aggiornamento anche alla luce delle istruzioni emanate dagli organismi di vigilanza nel corso del 2024.

Infine, nel corso delle prime sedute del 2026 sono state presentate al Consiglio di Amministrazione le relazioni periodiche delle Funzioni di controllo interno, tra cui la Relazione annuale della Funzione di Revisione Interna e i report trimestrali, semestrali e annuali della Funzione di Gestione dei Rischi relativi all'esercizio 2025, in conformità alle previsioni delle rispettive policy interne.

Tali attività confermano il costante impegno del Fondo nel rafforzamento dei presidi organizzativi e di controllo, nonché nello sviluppo delle iniziative istituzionali finalizzate alla crescita e al consolidamento del sistema di previdenza complementare rivolto alle professioni sanitarie

B.7 Evoluzione prevedibile della gestione finanziaria per il 2026

I primi mesi del 2026 sembrano una replica dell'inizio del 2025 con i mercati non particolarmente preoccupati di incorporare nei prezzi l'incertezza delle condizioni macroeconomiche, in particolare negli USA, dove l'incremento di produttività -grazie alle tecnologia IA- sta accompagnando una lenta ma inesorabile salita del tasso di disoccupazione e dell'intensificarsi dei rischi geopolitici, anche essi prevalentemente scaturiti dalla proiezione esterna della potenza militare statunitense, intervenuta in Venezuela per destituire il regime di Maduro.

In questo contesto i mercati azionari si sono mossi al rialzo toccando nuovi massimi in quasi tutti i paesi, da quello americano dove l'S&P500 ha superato la soglia dei 7000 dollari, a quelli emergenti, al mercato europeo con il DJEurostoxx che ha superato i massimi della bolla tecnologica degli anni 2000, andando anche oltre la soglia dei 6000 euro.

Anche i mercati obbligazionari si sono mossi contestualmente al rialzo sia nel comparto dei titoli governativi, grazie alle aspettative di una discesa dei tassi, sia nel comparto dei titoli legati alle aziende private, che hanno continuato a beneficiare di una percezione positiva di miglioramento del rischio di credito.

I titoli emessi dallo Stato italiano hanno visto gli spreads con i titoli tedeschi ridursi ulteriormente toccando livelli che non si vedevano da prima della Grande Crisi Finanziaria.

La modalità risk-on dei mercati è rapidamente cambiata a marzo con l'avvio delle operazioni di guerra in Medio Oriente portate avanti da USA e Israele.

La discontinuità nello scenario è stata repentinamente incorporata con discese dei principali indici azionari globali, soprattutto a causa del blocco dello stretto di Hormuz che si sta rivelando l'evento di maggior rischio e per il quale non si riesce ancora a vedere un orizzonte di fine. Questo sta impattando sia sulle prospettive di crescita dell'anno, sia sulle pressioni inflazionistiche; e il tutto si proietta nel contesto più pericoloso di stagflazione ed alta volatilità di mercati.

In questo contesto i comparti di FondoSanità hanno continuato a registrare performance più che positive fino a fine febbraio.

Nel mese di marzo la Funzione di Risk Management ha effettuato delle analisi di stress test finalizzati a valutare la resilienza dei portafogli in uno scenario di instabilità geopolitica sistemica nel Medio Oriente allargato, caratterizzato da una escalation militare regionale e da una reazione estesa e prolungata dell'Iran nell'area del Golfo. I risultati non si discostano molto da quanto già visto nel momento peggiore del 2025, confermando una buona resilienza del posizionamento di tutti i comparti.

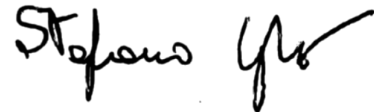
Per quanto riguarda il posizionamento per il resto dell'anno, al momento risulta molto difficile prevedere l'evoluzione/estensione del conflitto. È ovvio che una riduzione delle operazioni militari in corso (accordo o resa dell'IRAN) porterà ad una positiva stabilizzazione delle oscillazioni dei mercati ma soprattutto metterà gli operatori finanziari in grado di valutare meglio gli impatti di un eventuale nuovo equilibrio geopolitico dell'area e globale.

Per gli aderenti al Fondo, la strategia consigliata non cambia, anzi si rafforza: la disciplina è la migliore difesa:

- **continuità dei versamenti:** mantenere la sottoscrizione mensile (piano di accumulo) permette di sfruttare la volatilità a proprio favore, acquistando quote a prezzi più bassi durante i cali di mercato (time-to-market);
- **orizzonte temporale:** la previdenza complementare è un investimento di lungo periodo; le oscillazioni di breve termine, per quanto severe, non devono distogliere dagli obiettivi finali;
- **prudenza sul "fai-da-te":** al di fuori della gestione professionale del Fondo, si sconsigliano vivamente scelte speculative concentrate su singoli titoli o mercati geografici, poiché il rischio di errori di timing in questa fase è estremamente elevato.

IL PRESIDENTE

(Dott. Stefano MIRENGHI)



1. STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	342.539.956	319.841.822
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	11.934.977	12.938.274
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		354.474.933	332.780.096

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passività della gestione previdenziale	6.511.357	6.234.933
20	Passività della gestione finanziaria	171.266	1.774.901
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	388.407	333.078
50	Debiti di imposta	3.503.986	4.104.981
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.575.016	12.447.893
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	343.899.917	320.332.203
CONTI D'ORDINE		-	-

2. CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	7.577.946	8.224.550
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.966.701	31.605.360
40	Oneri di gestione	-472.947	-567.295
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.493.754	31.038.065
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.071.700	39.262.615
80	Imposta sostitutiva	-3.503.986	-5.761.736
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	23.567.714	33.500.879

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio 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 della gestione del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, la Federazione Nazionale Collegi IPASVI, in attuazione della delibera del Comitato Centrale del 15 dicembre 2007 nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché i veterinari iscritti S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana, nonché gli iscritti all'ENPAM ai sensi dell'art. 1, c. 253, della Legge 28/12/2015 n. 208.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché gli esercenti le professioni sanitarie e sociosanitarie iscritti a ordini, albi e/o collegi

riconosciute dal Ministero della Salute, sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli aderenti al Fondo e dei beneficiari, nonché i dipendenti delle Fonti Istitutive di cui all'art. 1, previa delibera da parte delle medesime.

Sono associati al Fondo i lavoratori che presentino domanda di adesione ai sensi del presente Statuto, nonché i beneficiari, ossia i soggetti che percepiscono le prestazioni pensionistiche.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse di **FONDOSANITÀ** è attualmente affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe.

- La gestione del Comparto di Investimento denominato Scudo, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2023 a due Gestori: Anima SGR, con sede a Milano, Corso Garibaldi 99 ed Eurizon Capital SGR, con sede a Milano in Via Melchiorre Gioia 22.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Progressione, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2023 a due Gestori: **UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A. con sede legale, Via del Vecchio Politecnico, 3 20121 Milano ed a Eurizon Capital SGR S.p.A con sede a Milano in Via Melchiorre Gioia 22.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Espansione, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2023 a due Gestori: UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A.2 con sede legale, Via del Vecchio Politecnico, 3 20121 Milano ed a Pictet & Cie (Europe) S.A. con delega a Pictet Asset Management Limited, (Succursale italiana), con sede in Milano, via della Moscova 3.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci nell'ottica di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti di investimento, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio.

L'aderente può inoltre riallocare la propria posizione individuale tra i diversi comparti nel rispetto del periodo minimo di un anno dall'iscrizione, ovvero dall'ultima riallocazione.

Comparto Scudo

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (10/15 anni)

Grado di rischio: basso.

² Nella seduta del 14 ottobre 2024, come previsto dalla Convenzione, il Consiglio di Amministrazione, a seguito della fusione per incorporazione ha deliberato di rilasciare il consenso al trasferimento da Credit Suisse Group AG a UBS AM SGR dei Contratti di Gestione Patrimoniale ("Convenzioni") stipulati con FondoSanità per la gestione del 50% del comparto Espansione e del 50% del comparto Progressione. Tale fusione ha avuto come conseguenza il trasferimento dell'attività di gestione patrimoniale del Fondo da Credit Suisse (Italy) S.p.A. a UBS Asset Management (Italia) Società di Gestione del Risparmio Società per Azioni, con decorrenza 01/11/2024.

Sostenibilità: *il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.*

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità.

Strumenti finanziari: titoli di debito e parti di OICR relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio per un valore non inferiore al 80% del portafoglio gestito. Fermo detto vincolo, rimane la facoltà di detenere la restante parte delle attività in liquidità, titoli di capitale e parti di OICR relative a gestioni in titoli di capitale.

Categorie di emittenti e settori industriali: la composizione del portafoglio è orientata, in modo prevalente, a titoli obbligazionari governativi di categoria investment grade.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari governativi riferiti ad area geografica Europa , denominati in Euro.

Rischio cambio: coperto in Euro.

Benchmark (a partire dal 01/01/2023):

- 50% Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)
- 45% Merrill Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)
- 5% MSCI World hedge index e-net return (ticker Bloomberg: MXWOHEUR)

Comparto Progressione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (10/15 anni).

Grado di rischio: medio.

Sostenibilità: *il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.*

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale e quote di OICR relative a gestione in titoli di capitale.

Strumenti finanziari: il gestore tenderà a realizzare, nell'interesse degli aderenti al Fondo, una struttura di portafoglio in cui i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del portafoglio medesimo. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle attività in liquidità in misura non superiore al 10% del portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rating minimo investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: strumenti di debito emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali, agenzie governative, nonché società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark (a partire dal 01/01/2023):

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (ticker Bloomberg: EG01);
- 10% MSCI Daily Total Return Net World USD (ticker Bloomberg: NDDUWI)
- 20% MSCI World hedge index e-net return (ticker Bloomberg: MXWOHEUR).

Comparto Espansione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Con riferimento agli investimenti in titoli di capitale, si utilizza una logica di ampia diversificazione, nella convinzione che solo potendo spaziare su *asset class* differenziate per area geografica e settore merceologico sia possibile raggiungere la massima efficienza gestionale ed il miglior binomio rendimento rischio.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (10/15 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Sostenibilità: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio. In data 10/02/2014, il Fondo ha conferito delega per l'espletamento, anche tramite soggetti terzi, delle attività connesse agli adempimenti richiesti dal Regolamento UE n. 648/2012.

Strumenti finanziari: titoli azionari; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: azioni internazionali; obbligazioni governative riferite ad area geografica Europa, denominati o coperti in Euro.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark (a partire dal 01/01/2023):

- 25% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI Daily Total Return Net World USD (NDDUWI)
- 45% MSCI World hedge index e-net return (MXWOHEUR).

Organizzazione interna

L'organizzazione del Fondo è definita in conformità:

- ai principi che disciplinano le forme pensionistiche complementari, derivanti sia dalla normativa primaria che dai provvedimenti dell'Autorità di vigilanza (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, in forma abbreviata COVIP);
- allo Statuto del Fondo.

Sono organi del Fondo:

- l'Assemblea dei Delegati;
- il Consiglio di Amministrazione;
- il Presidente;
- il Collegio dei Sindaci;
- il Direttore Generale.

Integrano, altresì, il Sistema di Governo del Fondo:

- il Responsabile EMIR verso la Covip;
- la Struttura Operativa;
- la Funzione Fondamentale di Revisione Interna; *
- la Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi; **
- la Funzione Finanza; ***
- il Gestore delle segnalazioni Whistleblowing;
- il Service amministrativo;
- i Gestori Finanziari;
- il Depositario;
- il Financial Risk Advisor; ****
- la Compagnia incaricata dell'erogazione delle rendite;
- il Data Protection Officer;
- il Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione.

La Struttura Operativa garantisce adeguata assistenza al Direttore Generale, al Consiglio di Amministrazione, al Collegio dei Sindaci e all'Assemblea nelle loro funzioni istituzionali, provvedendo agli adempimenti assegnati con tempestività ed efficienza.

Assicura un puntuale e tempestivo flusso di comunicazioni tra i vertici del Fondo e gli aderenti attraverso gli strumenti e secondo le modalità preventivamente autorizzate dal Direttore, cui la Struttura riporta.

La Struttura è composta da sei risorse in possesso di adeguate competenze tecnico-amministrative, maturate in particolare negli ambiti connessi alla gestione delle forme di previdenza complementare e delle prestazioni previdenziali in senso lato ed è coordinata e diretta dal Direttore Generale.

Il Fondo si avvale, altresì, per lo svolgimento di attività amministrative, anche di un Service amministrativo, quest'ultimo discusso nella parte del presente Documento dedicata alle attività esternalizzate.

Funzione fondamentale di Revisione Interna

In base alle "Direttive generali" adottate con deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 29 luglio 2020, la nuova regolamentazione sulla istituzione delle Funzioni Fondamentali all'interno delle forme pensionistiche complementari non impone un unico modello organizzativo, ma spetta all'organo di amministrazione di ciascun fondo pensione definire, entro i limiti consentiti dalla normativa, la propria organizzazione nel modo più appropriato rispetto alle proprie caratteristiche, quali, ad esempio, il regime pensionistico applicato, le modalità gestionali, la configurazione della platea di riferimento, l'articolazione dei flussi contributivi, la tipologia delle prestazioni fornite e le caratteristiche dei soggetti tenuti alla contribuzione.

Sulla scorta di tali considerazioni, l'incarico della Funzione di Revisione Interna è stato conferito dal Fondo al Collegio dei Sindaci, avendo il Consiglio di Amministrazione valutato che detta scelta risponde a criteri di efficienza, di economicità e di affidabilità e che certamente essa è ricaduta su soggetti dotati della necessaria esperienza e indipendenza.

Funzione fondamentale di Gestione dei Rischi (esternalizzata)

L'incarico della Funzione di Gestione dei Rischi è conferito dal Consiglio di Amministrazione e il suo titolare deve possedere i requisiti stabiliti dalla normativa vigente, la cui verifica viene svolta dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza, cui viene data adeguata comunicazione circa l'esito.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha optato per l'esternalizzazione della funzione in base a criteri di efficienza, di economicità e di affidabilità, a un soggetto dotato della necessaria esperienza e indipendenza, valutando che detta esternalizzazione non produce effetti negativi sull'assetto stesso del Fondo, sull'attività di vigilanza della Covip e sulla qualità dei servizi resi ad aderenti e beneficiari.

Funzione Finanza (esternalizzata)

La responsabilità della Funzione Finanza è stata attribuita a una figura professionale esterna al Fondo. Tale scelta risulta conforme all'organizzazione che l'intero sistema della forma pensionistica ha sperimentato nel tempo, la cui validità ed efficacia è stata valutata dal Consiglio come elemento idoneo a formalizzarne la configurazione nell'ambito del sistema di governo. Ciò in considerazione del ruolo centrale che assolve la gestione finanziaria all'interno del "processo produttivo" del Fondo.

Financial Risk Advisor (esternalizzata)

Il monitoraggio della gestione finanziaria è stato affidato a un soggetto esterno che risulta in possesso dei requisiti indicati nell'articolo 5 ultimo comma della delibera Covip del 16 marzo 2012, ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione e una professionalità adeguata alle mansioni svolte.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione Finanza e alla Funzione Fondamentale di Gestione dei Rischi e, per il tramite di queste, al Consiglio di Amministrazione di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni ad "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 1° novembre 2015.

Il Depositario

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2025 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti derivati (forward) sono stati valutati imputando il plusvalore o il minusvalore, che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti al Fondo è di 9.478 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2025	ANNO 2024
Aderenti Attivi	9.478	8.693
Aziende Attive	239	191

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 3.163

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 3.974

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 6.178

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto Fondo Sanità consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti.

Fase di erogazione indiretta tramite Compagnia di Assicurazione

Pensionati: 166

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2025 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2025	COMPENSI 2024
AMMINISTRATORI	76.680	75.109
SINDACI	31.500	31.791

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

4. RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	342.539.956	319.841.822
20-a) Depositi bancari	2.741.587	5.022.696
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	153.597.523	145.839.005
20-d) Titoli di debito quotati	13.423.575	12.254.939
20-e) Titoli di capitale quotati	77.926.501	76.245.963
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	91.190.072	77.775.481
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.494.259	1.030.169
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.034.858	1.391.685
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	131.581	281.884
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	11.934.977	12.938.274
40-a) Cassa e depositi bancari	11.883.047	12.795.111
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	5.168
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	51.930	137.995
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	354.474.933	332.780.096

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.511.357	6.234.933
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.511.357	6.234.933
20	Passivita' della gestione finanziaria	171.266	1.774.901
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	122.990	247.411
	20-e) Debiti per operazioni forward	48.276	1.527.490
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	388.407	333.078
	40-a) TFR	39.068	34.041
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	183.375	262.407
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	165.964	36.630
50	Debiti di imposta	3.503.986	4.104.981
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.575.016	12.447.893
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	343.899.917	320.332.203
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	2.084.148	2.096.667
	Contributi da ricevere	-2.084.148	-2.096.667
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	226.487	226.488
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-226.487	-226.488
	Valute da regolare	-51.434.205	-46.987.966
	Controparte per valute da regolare	51.434.205	46.987.966

CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	7.577.946	8.224.550
10-a) Contributi per le prestazioni	41.957.864	41.920.136
10-b) Anticipazioni	-3.868.047	-3.750.127
10-c) Trasferimenti e riscatti	-17.131.710	-17.127.789
10-d) Trasformazioni in rendita	-3.794.303	-3.513.108
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.585.858	-9.304.786
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	224
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.966.701	31.605.360
30-a) Dividendi e interessi	3.907.172	3.437.364
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.059.529	28.167.996
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-472.947	-567.295
40-a) Società di gestione	-384.967	-485.843
40-b) Depositario	-87.980	-81.452
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.493.754	31.038.065
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	907.079	910.508
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-132.904	-139.751
60-c) Spese generali ed amministrative	-377.016	-501.937
60-d) Spese per il personale	-213.232	-294.408
60-e) Ammortamenti	-5.169	-40.372
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-12.794	102.589
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-165.964	-36.629
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.071.700	39.262.615
80 Imposta sostitutiva	-3.503.986	-5.761.736
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	23.567.714	33.500.879

Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	221.249	24,46%
PROGRESSIONE	234.254	25,90%
ESPANSIONE	449.007	49,64%
Totale	904.510	100%

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 11.934.977**

a) Cassa e depositi bancari **€ 11.883.047**

La voce è così composta:

- per € 11.882.290 dal saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso il Depositario;
- per € 973 dal saldo residuo al 31.12.2025 presente nella cassa sociale;
- per € -216 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2025;

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo
Conto raccolta	800835102	10.594.356
Conto liquidazioni	800835103	983.188
Conto spese	800835100	292.608
Conto operativo	000003626	12.143
Conto operativo	000016419	-5
Totale		11.882.290

c) Immobilizzazioni materiali

€ -

I mobili e arredamenti d'ufficio sono stati completamente ammortizzati al 31.12.2025.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 51.930

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	24.367
Risconti Attivi	13.864
Crediti verso Gestori	9.500
Anticipi diversi	2.500
730 - Credito Irpef	1.533
Crediti verso INAIL	166
Totale	51.930

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2026 dei costi addebitati nel 2025 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Polizze Assicurative	10.304
Contratto fornitura servizi	3.560
Totale	13.864

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 388.407

a) T.F.R.

€ 39.068

La voce rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 183.375

La voce, pari a € 183.375 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	54.333
Personale conto retribuzione	24.837
Personale conto ferie	24.649
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	19.085
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	18.479
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	13.132
Debiti verso Amministratori	13.050
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.448
Fornitori	4.071
Personale conto 14 ^a esima	3.830
Debiti verso Gestori	1.382
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.104
Debiti verso Fondi Pensione	856
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	87
Debiti per Imposta Sostitutiva	32
Totale	183.375

I Debiti verso fornitori per Fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Servizi amministrativi acquistati da terzi	26.757
Compensi Collegio Sindacale	11.419
Controllo interno e Revisione Interna IORP II	7.613
Spese consulenza	4.880
Bollatura libri contabili	2.372
Personale in distacco	1.094
Utenze e varie	198
Totale	54.333

I Debiti verso fornitori si riferiscono a debiti per forniture di varia natura in pagamento successivamente alla data di chiusura dell'esercizio. Nello specifico sono così composti:

Descrizione	Importo
Spese consulenze	4.806
Utenze	385
Spese varie	300
Spese viaggi e trasferte	291
Spese per il personale	50
Service amministrativo	-1.761
Totale	4.071

I Debiti verso Amministratori fanno riferimento a debiti per compensi di competenza 2025 pagati nel 2026.

Le voci Personale conto ferie e conto 14^aesima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2025.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati nella corretta scadenza 2026.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 165.964**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 907.079**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote associative	541.881
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	300.000
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	36.629
Quote iscrizione	26.000
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.569
Totale	907.079

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -132.904**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025. Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. a partire dal 2017 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative **€ -377.016**

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo
Gettoni presenza altri consiglieri	-33.379
Compensi altri consiglieri	-26.819
Compensi altri sindaci	-22.838
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-22.501
Gettoni presenza delegati	-18.300
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-17.129
Premi assicurativi organi sociali	-12.139
Contributo INPS amministratori	-7.891
Contributo INPS collaboratori	-4.432
Rimborso spese altri consiglieri	-733
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-33
Totale	-166.194

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo
Spese consulenza	-30.475
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-25.377
Controllo interno	-24.327
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-23.351
Spese per funzione finanza	-20.000
Costi godimento beni terzi - Affitto	-18.000
Contratto fornitura servizi	-14.902
Contributo annuale Covip	-12.298
Adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-10.429
Bolli e Postali	-7.266
Funzione di Gestione del Rischio	-7.000
Premi Assicurativi	-5.607
Viaggi e trasferte	-4.408
Spese varie	-1.659
Corsi, incontri di formazione	-1.342
Spese assembleari	-989
Spese telefoniche	-884
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-698
Spese per stampa ed invio certificati	-661
Imposte e Tasse diverse	-258
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-244
Vidimazioni e certificati	-224
Spese per spedizioni e consegne	-223
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-115
Spese di assistenza e manutenzione	-85
Totale	-210.822

d) Spese per il personale

€ -213.232

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	-95.381
Retribuzioni Direttore	-55.000
Contributi previdenziali dipendenti	-29.976
Personale in distacco	-12.171
Contributi INPS Direttore	-10.401
T.F.R.	-7.428
Contributi assistenziali dipendenti	-944
INAIL	-502
Contributi fondi pensione	-491
Rimborsi spese dipendenti	-347
Rimborso spese personale in distacco	-216
Altri costi del personale	-200
Rimborsi spese collaboratori	-163
Arrotondamento attuale	-34
Arrotondamento precedente	22
Totale	-213.232

e) Ammortamenti

€ -5.169

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-5.169
Totale	-5.169

g) Oneri e proventi diversi

€ -12.794

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-11.704
Oneri bancari	-981
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-200
Arrotondamenti passivi	-3
Saldo	-12.888

Proventi:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	89
Arrotondamenti attivi	4
Interessi attivi conto spese	1
Saldo	94

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -165.964

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

5. RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

5.1. COMPARTO SCUDO

5.1.1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	98.122.743	92.492.218
	20-a) Depositi bancari	297.682	407.236
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	80.007.698	77.128.613
	20-d) Titoli di debito quotati	7.177.694	6.059.827
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.548.290	7.422.841
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	726.723	527.214
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	1.349.402	946.487
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	15.254	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.079.145	3.896.374
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.066.443	3.857.892
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	1.389
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	12.702	37.093
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		101.201.888	96.388.592

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.852.090	1.974.800
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.852.090	1.974.800
20	Passivita' della gestione finanziaria	33.125	140.628
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	33.125	64.110
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	76.518
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	95.009	89.574
	40-a) TFR	9.556	9.150
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	44.853	70.535
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	40.600	9.889
50	Debiti di imposta	373.076	134.512
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.353.300	2.339.514
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	98.848.588	94.049.078
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	509.783	563.584
	Contributi da ricevere	-509.783	-563.584
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	55.399	60.880
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-55.399	-60.880
	Valute da regolare	-2.384.095	-2.124.578
	Controparte per valute da regolare	2.384.095	2.124.578

5.1.2. CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	2.408.524	4.380.042
10-a) Contributi per le prestazioni	15.480.886	16.878.177
10-b) Anticipazioni	-1.146.535	-1.360.194
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.328.947	-2.605.550
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.148.711	-2.345.011
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.448.169	-6.187.380
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.884.196	3.405.263
30-a) Dividendi e interessi	1.507.730	1.120.005
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.376.466	2.285.258
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-120.134	-144.168
40-a) Società di gestione	-94.617	-120.606
40-b) Depositario	-25.517	-23.562
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.764.062	3.261.095
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	221.877	244.787
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.508	-37.565
60-c) Spese generali ed amministrative	-92.218	-134.921
60-d) Spese per il personale	-52.157	-79.136
60-e) Ammortamenti	-1.264	-10.852
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.130	27.576
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-40.600	-9.889
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.172.586	7.641.137
80 Imposta sostitutiva	-373.076	-452.659
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.799.510	7.188.478

5.1.3. NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Valore in Bilancio	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.719.417,335		94.049.078
a) Quote emesse	930.035,965	15.480.886	
b) Quote annullate	-787.845,508	-13.072.362	
c) Variazione del valore quota		2.390.986	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.799.510
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.861.607,792		98.848.588

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 16,444.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 16,864.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.408.524, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

5.1.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 98.122.743**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- ANIMA: Anima SGR Spa con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Anima SGR Spa	48.379.560
Eurizon Capital SGR Spa	48.372.145
Totale	96.751.705

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 98.089.618), al netto dei crediti previdenziali (€ 1.340.261) e dei debiti per commissioni del Depositario (€ 2.348).

a) Depositi bancari

€ 297.682

La voce è composta per € 297.640 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 42 da ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 95.733.682, così dettagliati:

- € 80.007.698 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 7.177.694 relativi a titoli di debito;
- € 8.548.290 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2029 2,1	DE0001102622	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.275.293	5,21%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2030 2,95	IT0005637399	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.571.573	4,52%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2028 2,4	ES0000012059	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.183.261	4,13%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.041.393	3,99%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.001.967	3,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2028 2,65	IT0005641029	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.933.597	3,89%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2030 2,75	FR001400PM68	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.824.107	3,78%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.669.367	3,63%
ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	I.G - OICVM IT	3.625.702	3,58%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2030 2,7	ES0000012000	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.149.348	3,11%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.005.160	2,97%
BUNDESOBLIGATION 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.427.588	2,40%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.373.393	2,35%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.262.855	2,24%
EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	I.G - OICVM UE	2.242.169	2,22%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.154.611	2,13%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.892.488	1,87%
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.824.432	1,80%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.721.607	1,70%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.692.027	1,67%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.644.410	1,62%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	IT0005611055	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.520.670	1,50%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2029 ,8	ES0000012K53	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.496.708	1,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.471.384	1,45%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.174.459	1,16%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2030 2,4	DE000BU27006	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.147.367	1,13%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.109.746	1,10%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2030 2,5	NL0015001DQ7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.102.739	1,09%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	947.537	0,94%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	I.G - TStato Org.Int Q UE	931.203	0,92%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	822.945	0,81%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	819.114	0,81%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2027 ,25	DE0001102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	784.584	0,78%
BUNDESobligation 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	752.345	0,74%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030 1,25	ES0000012G34	I.G - TStato Org.Int Q UE	740.098	0,73%
BUNDESobligation 10/10/2030 2,2	DE000BU25059	I.G - TStato Org.Int Q UE	734.738	0,73%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	733.943	0,73%
YIS MSCI EUROPE UNIV-ZH	LU2976315940	I.G - OICVM UE	727.548	0,72%
BUNDESobligation 19/10/2028 2,4	DE000BU25018	I.G - TStato Org.Int Q UE	703.675	0,70%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	701.462	0,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	685.529	0,68%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	681.240	0,67%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2030 2,7	IT0005654642	I.G - TStato Org.Int Q IT	617.991	0,61%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2026 2,8	ES0000012L29	I.G - TStato Org.Int Q UE	601.596	0,59%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	505.760	0,50%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030 0	FR0013516549	I.G - TStato Org.Int Q UE	496.057	0,49%
OBRIGACOES DO TESOURO 18/10/2030 ,475	PTOTELOE0028	I.G - TStato Org.Int Q UE	455.230	0,45%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	403.028	0,40%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027 ,5	AT0000A1VGK0	I.G - TStato Org.Int Q UE	392.284	0,39%
FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FR001400NBC6	I.G - TStato Org.Int Q UE	335.510	0,33%
Altri			8.620.844	8,52%
Totale			95.733.682	94,60%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2025 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
USD	CORTA	2.800.000	1,1745	-2.384.095
Totale				-2.384.095

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.759.319	54.248.379	-	80.007.698
Titoli di Debito quotati	1.212.285	5.039.169	926.240	7.177.694
Quote di OICR	3.625.702	4.922.588	-	8.548.290
Depositi bancari	297.682	-	-	297.682
Totale	30.894.988	64.210.137	926.240	96.031.364

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	80.007.698	7.177.694	8.548.290	287.961	96.021.643
USD	-	-	-	9.721	9.721
Totale	80.007.698	7.177.694	8.548.290	297.682	96.031.364

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Stato quotati	2,458	2,832	-	2,712
Titoli di Debito quotati	2,055	2,443	4,298	2,618
Totale obbligazioni	2,440	2,799	4,298	2,704

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

È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano di seguito le operazioni in essere alla data del 31 dicembre 2025.

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-EQUITY USA-XH H	LU1734076372	9.943	EUR	2.242.169
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	22.233	EUR	1.824.432
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI EUROPE UNIV-ZH	LU2976315940	66.705	EUR	727.548
FONDO SANITA - SCUDO - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	11.392	EUR	128.439
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	MEDIOBANCA DI CRED FIN 15/01/2026 ,875	XS2090859252	200.000	EUR	199.912
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS 23/01/2027 VARIABLE	FR0013398070	100.000	EUR	99.944
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	371.600	EUR	3.625.702
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	100.000	EUR	96.714
FONDO SANITA - SCUDO - ANIMA 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	200.000	EUR	184.866

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-92.129.278	88.530.285	-3.598.993	180.659.563
Titoli di Debito quotati	-2.829.712	367.480	-2.462.232	3.197.192
Quote di OICR	-6.763.663	6.180.051	-583.612	12.943.714
Totale	-101.722.653	95.077.816	-6.644.837	196.800.469

Commissioni di negoziazione

Non si segnalano commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari come riportato nella seguente tabella:

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	180.659.563	0,00
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.197.192	0,00
Quote di OICR	-	-	-	12.943.714	0,00
Totale	-	-	-	196.800.469	0,00

l) Ratei e risconti attivi **€ 726.723**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.349.402**

La voce si compone per € 1.340.261 da crediti previdenziali relativi ad operazioni di cambio comparto investimento di fine anno, per € 9.141 da crediti per commissioni di retrocessione.

p) Crediti per operazioni forward **€ 15.254**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.079.145**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.066.443**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 12.702**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.852.090**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.852.090**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	576.519
Contributi da riconciare	469.788
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	340.911
Passività della gestione previdenziale	250.888
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	145.117
Erario ritenute su redditi da capitale	35.996
Contributi da identificare	10.832
Trasferimenti da riconciare - in entrata	8.323
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	7.820
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	5.730
Debiti verso aderenti per rendita	147
Contributi da rimborsare	19
Totale	1.852.090

La voce Passività della gestione previdenziale è composta dall'ammontare dei debiti per operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

20 - Passività della gestione finanziaria € 33.125

d) Altre passività della gestione finanziaria € 33.125

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	21.720
Debiti per commissioni di overperformance	9.057
Debiti per commissioni del Depositario	2.348
Totale	33.125

40 - Passività della gestione amministrativa € 95.009

a) Trattamento di fine rapporto € 9.556

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2025 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 44.853

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 40.600

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta € 373.076

Tale voce rappresenta il debito d'imposta sostitutiva maturato sulle garanzie incassate al 31 dicembre 2025.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 565.182

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2025 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 509.783.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 55.399.

Valute da regolare € -2.384.095

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2025, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

5.1.3.2. Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.408.524

a) Contributi per le prestazioni € 15.480.886

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	9.780.957
Contributi	5.190.951
Trasferimenti in ingresso	503.308
TFR Progresso	5.670
Totale 10 a)	15.480.886

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -1.146.535

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti € -3.328.947

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-2.108.784
Trasferimento posizione individuale in uscita	-650.790
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-546.676
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-22.697
Totale	-3.328.947

d) Trasformazioni in rendita € -2.148.711

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € -6.448.169

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.884.196

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	1.383.280	673.958
Titoli di debito quotati	116.719	86.995
Quote di O.I.C.R.	-	541.838
Depositi bancari	7.731	10.216
Risultato della gestione cambi	-	118.924
Proventi da retrocessione	-	32.647
Prelievo per copertura oneri	-	-88.080
Bonus CSDR	-	105
Penali CSDR	-	-20
Altri ricavi	-	4
Altri costi e oneri	-	-121
Totale	1.507.730	1.376.466

La voce altri ricavi si riferisce ad arrotondamenti attivi e proventi diversi.

La voce altri costi e oneri si riferisce a bolli e spese e ad arrotondamenti passivi.

40 - Oneri di gestione

€ -120.134

a) Società di Gestione

€ -94.617

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Performance	Totale
ANIMA	-47.548	-666	-48.214
EURIZON	-38.012	-8.391	-46.403
Totale	-85.560	-9.057	-94.617

b) Commissioni Depositario

€ -25.517

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio del Depositario prestato nel corso dell'anno 2025.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 221.877**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	120.707
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	88.080
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	9.889
Quote iscrizione	2.573
Trattenute per copertura oneri funzionamento	628
Totale	221.877

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -32.508**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025.

c) Spese generali ed amministrative **€ -92.218**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -52.157**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -1.264**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.264
Totale	1.264

g) Oneri e proventi diversi **€ -3.130**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Scudo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -40.600**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -373.076**

La voce è costituita dal costo di imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno 2025.

5.2. COMPARTO PROGRESSIONE

5.2.1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	92.248.858	88.668.954
20-a) Depositi bancari	792.684	910.112
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	55.193.064	53.695.887
20-d) Titoli di debito quotati	4.083.326	4.149.541
20-e) Titoli di capitale quotati	25.986.853	26.443.270
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	5.352.201	2.920.234
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	544.729	372.577
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	216.262	159.809
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	79.739	17.524
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.051.741	3.630.111
40-a) Cassa e depositi bancari	3.038.291	3.590.641
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	1.425
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.450	38.045
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	95.300.599	92.299.065

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.222.099	1.946.318
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.222.099	1.946.318
20	Passivita' della gestione finanziaria	44.383	274.218
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	37.115	85.264
	20-e) Debiti per operazioni forward	7.268	188.954
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	100.584	91.801
	40-a) TFR	10.119	9.385
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	47.494	72.346
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	42.971	10.070
50	Debiti di imposta	796.210	1.323.662
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.163.276	3.635.999
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	92.137.323	88.663.066
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	539.794	578.051
	Contributi da ricevere	-539.794	-578.051
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	58.660	62.443
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-58.660	-62.443
	Valute da regolare	-17.619.371	-16.324.794
	Controparte per valute da regolare	17.619.371	16.324.794

5.2.2. CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	-328.320	57.956
10-a) Contributi per le prestazioni	9.536.144	9.733.865
10-b) Anticipazioni	-1.024.126	-1.144.262
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.970.852	-6.193.544
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.036.036	-722.946
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.833.450	-1.615.157
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.728.289	7.558.934
30-a) Dividendi e interessi	1.308.360	1.183.815
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.419.929	6.375.119
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-129.502	-174.358
40-a) Società di gestione	-105.322	-151.088
40-b) Depositario	-24.180	-23.270
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.598.787	7.384.576
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	234.920	250.999
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-34.422	-38.529
60-c) Spese generali ed amministrative	-97.647	-138.384
60-d) Spese per il personale	-55.227	-81.168
60-e) Ammortamenti	-1.339	-11.131
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.314	28.283
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-42.971	-10.070
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.270.467	7.442.532
80 Imposta sostitutiva	-796.210	-1.323.662
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.474.257	6.118.870

5.2.3. NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.658.784,283		88.663.066
a) Quote emesse	493.313,919	9.536.144	
b) Quote annullate	-511.891,949	-9.864.464	
c) Variazione valore quote		3.802.577	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.474.257
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.640.206,253		92.137.323

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 19,031.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 19,856.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -328.320 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

5.2.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 92.248.858

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- CREDIT SUISSE: Credite Suisse (Italy) con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse	46.206.985
Eurizon Capital SGR Spa	45.791.288
Totale	91.998.273

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 92.204.475) al netto dei crediti previdenziali (€ 208.434), dei debiti per commissioni del Depositario (€ 2.232).

a) Depositi bancari

€ 792.684

La voce è composta per € 789.936 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e per € 2.748 da ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 90.615.444, così dettagliati:

- € 55.193.064 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 4.083.326 relativi a titoli di debito quotati;
- € 25.986.853 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 5.352.201 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028 ,75	FR001400AIN5	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.319.787	6,63
BUNDESobligation 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.988.850	6,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2028 2,4	ES0000012059	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.530.361	4,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2028 2,65	IT0005641029	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.807.779	4,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.455.250	3,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2027 2,5	ES0000012M77	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.864.314	3,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	IT0005433690	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.622.125	2,75
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.317.411	2,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.257.354	2,37
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2026 0	FR0013508470	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.993.920	2,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.857.891	1,95
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.652.132	1,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.599.216	1,68
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.589.100	1,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.535.445	1,61
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.533.896	1,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.409.082	1,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.347.570	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.250.638	1,31
BUNDESobligation 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.131.441	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,85	IT0005556011	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.068.894	1,12
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.034.558	1,09
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	1.019.079	1,07
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.011.930	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2027 1,1	IT0005484552	I.G - TStato Org.Int Q IT	987.850	1,04
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2027 0	DE0001102523	I.G - TStato Org.Int Q UE	962.420	1,01
UBS MSCI JAPAN-INDX FU EUR I	LU0985871796	I.G - OICVM UE	852.152	0,89
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	753.195	0,79
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	751.757	0,79
BUNDESobligation 10/04/2026 0	DE0001141836	I.G - TStato Org.Int Q UE	746.025	0,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	745.549	0,78
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	I.G - OICVM UE	595.354	0,62
UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	I.G - OICVM UE	572.503	0,60
YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	I.G - OICVM UE	543.638	0,57
FRANCE (GOVT OF) 24/09/2027 2,5	FR001400NBC6	I.G - TStato Org.Int Q UE	516.323	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2030 2,7	ES0000012000	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.930	0,53
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/03/2027 2,2	DE000BU22080	I.G - TStato Org.Int Q UE	500.925	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032 2,55	ES0000012K61	I.G - TStato Org.Int Q UE	499.579	0,52
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	495.151	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	491.925	0,52

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	490.662	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	IT0005416570	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.210	0,51
YIS MSCI PAC EXJP UNIV-ZH	LU2976314547	I.G - OICVM UE	486.594	0,51
UBS MSCI CNADA SELCTON-DBCAD	LU2023372878	I.G - OICVM UE	480.534	0,50
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	413.606	0,43
HUNGARY 22/02/2027 5	XS2558594391	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.408	0,43
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 03/08/2027 4,867	XS2586123965	I.G - TDebito Q OCSE	411.952	0,43
DANONE SA PERPETUAL VARIABLE (16/09/2021)	FR0014005EJ6	I.G - TDebito Q UE	392.348	0,41
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	377.000	0,40
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	359.179	0,38
Altri			20.585.652	21,60
Totale			90.615.444	95,00

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	764.500	1,6099	-474.874
CHF	CORTA	352.600	0,9305	-378.936
DKK	CORTA	500.000	7,4690	-66.943
GBP	CORTA	714.000	0,8732	-817.729
GBP	LUNGA	20.500	0,8732	23.478
JPY	CORTA	199.400.000	184,0892	-1.083.171
SEK	CORTA	620.000	10,8270	-57.264
USD	CORTA	17.339.500	1,1745	-14.763.932
Totale				-17.619.371

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.932.209	39.260.855	-	-	55.193.064
Titoli di Debito quotati	285.645	2.469.538	1.328.143	-	4.083.326
Titoli di Capitale quotati	356.310	3.301.350	22.282.084	47.109	25.986.853
Quote di OICR	-	5.352.201	-	-	5.352.201
Depositi bancari	792.684	-	-	-	792.684
Totale	17.366.848	50.383.944	23.610.227	47.109	91.408.128

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	55.193.063	4.083.327	6.772.098	656.158	66.704.646
USD	-	-	21.191.651	38.600	21.230.251
GBP	-	-	993.805	6.976	1.000.781
CAD	-	-	790.316	8.565	798.881
CHF	-	-	610.948	8.251	619.199
JPY	-	-	572.503	238	572.741
SEK	-	-	195.808	21.988	217.796
DKK	-	-	189.501	23.882	213.383
NOK	-	-	22.424	15.110	37.534
AUD	-	-	-	12.916	12.916
Totale	55.193.063	4.083.327	31.339.054	792.684	91.408.128

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	2,417	1,676	2,568	2,019
Titoli di Stato quotati	2,004	1,915	0,000	1,941
Totale obbligazioni	2,011	1,901	2,568	1,946

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

È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano di seguito le operazioni in essere alla data del 31 dicembre 2025:

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	716	EUR	4.239
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	182	EUR	14.704
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	BLACKROCK INC	US09290D1019	21	USD	19.138
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	2.059	EUR	227.709
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	12.419	EUR	1.019.079
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-ZH	LU2976313903	46.191	EUR	595.354
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI PAC EXJP UNIV-ZH	LU2976314547	45.845	EUR	486.594
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - EURIZON 2023 / sottoptf	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	48.220	EUR	543.638
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	440	EUR	35.548
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	408	JPY	572.503
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI JAPAN-INDX FU EUR I	LU0985871796	328	EUR	852.152
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI CNADA SELCTON-DBCAD	LU2023372878	355	CAD	480.534
FONDO SANITA - PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI UK SELECT-IF GBP IB	LU2189789832	126	GBP	241.515

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-52.064.796	46.626.401	-5.438.395	98.691.197
Titoli di Debito quotati	-1.521.922	113.574	-1.408.348	1.635.496
Titoli di Capitale quotati	-25.110.861	26.600.692	1.489.831	51.711.553
Quote di OICR	-2.807.232	747.042	-2.060.190	3.554.274
Totale	-81.504.811	74.087.709	-7.417.102	155.592.520

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	98.691.197	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.635.496	0,000
Titoli di Capitale quotati	3.552	3.150	6.702	51.711.553	0,013
Quote di OICR	201	40	241	3.554.274	0,007
Totale	3.753	3.190	6.943	155.592.520	0,004

l) Ratei e risconti attivi **€ 544.729**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 216.262**

La voce si compone per € 1.172 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 6.655 da crediti per operazioni da regolare e da € 208.434 per crediti previdenziali per operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

p) Crediti per operazioni forward **€ 79.739**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.051.741**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.038.291**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 13.450**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 2.222.099

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.222.099

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	1.068.483
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	498.928
Contributi da riconciliare	497.445
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	87.495
Erario ritenute su redditi da capitale	38.115
Contributi da identificare	11.470
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	11.175
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.813
Debiti verso aderenti per rendita	155
Contributi da rimborsare	20
Totale	2.222.099

La voce Passività della gestione previdenziale si riferisce ad operazioni di cambio comparto investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno.

20 - Passività della gestione finanziaria € 44.383

d) Altre passività della gestione finanziaria € 37.115

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	24.142
Debiti per commissioni di overperformance	10.741
Debiti per commissioni banca depositaria	2.232
Totale	37.115

e) Debiti per operazioni forward € 7.268

La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

40 - Passività della gestione amministrativa € 100.584

a) Trattamento di fine rapporto € 10.119

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2025 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 47.494

La voce si comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 42.971

In questa voce viene indicato, come da indicazioni della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta € 796.210

Tale voce rappresenta il debito d'imposta sostitutiva maturato sulle garanzie incassate al 31 dicembre 2025.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 598.454

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2025 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 539.794.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 58.660.

Valute da regolare € -17.619.371

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2025, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

5.2.3.2. Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € -328.320

a) Contributi per le prestazioni € 9.536.144

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	6.651.289
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.435.484
Trasferimenti in ingresso	439.085
TFR Progresso	10.286
Totale 10 a)	9.536.144

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -1.024.126

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti € -5.970.852

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-5.697.457
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-227.943
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-45.452
Totale	-5.970.852

d) Trasformazioni in rendita € -1.036.036

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € -1.833.450

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 4.728.289

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	846.168	424.611
Titoli di Capitale quotati	347.477	1.163.678
Titoli di Debito quotati	98.424	43.917
Depositi bancari	16.291	-283.684
Quote di O.I.C.R.	-	372.019
Risultato della gestione cambi	-	1.793.523
Proventi da Retrocessione	-	4.091
Commissioni di Negoziazione	-	-6.943
Prelievo per copertura oneri	-	-83.035
Bonus CSDR	-	24
Altri ricavi	-	2.119
Altri costi	-	-10.391
Totale	1.308.360	3.419.929

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive, proventi diversi e arrotondamenti attivi.

La voce altri costi e oneri si riferisce a bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi.

40 – Oneri di gestione

€ -129.502

a) Società di gestione

€ -105.322

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
CREDIT SUISSE	-49.837	-	-49.837
EURIZON	-44.744	-10.741	-55.485
Totale	-94.581	-10.741	-105.322

b) Commissioni Depositario

€ -24.180

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio del Depositario prestato nel corso dell'anno 2025.

60 – Saldo della gestione amministrativa

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi € 234.920

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	136.000
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	83.035
Quote iscrizione	10.070
Trattenute per copertura oneri funzionamento	5.149
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	666
Totale	234.920

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -34.422

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025.

c) Spese generali ed amministrative € -97.647

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -55.227

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -1.339

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.339
Totale	-1.339

g) Oneri e proventi diversi € -3.314

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Progressione come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -42.971

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva € -796.210

La voce è costituita dal costo dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

5.3. COMPARTO ESPANSIONE

5.3.1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	152.168.355	138.680.650
20-a) Depositi bancari	1.651.221	3.705.348
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.396.761	15.014.505
20-d) Titoli di debito quotati	2.162.555	2.045.571
20-e) Titoli di capitale quotati	51.939.648	49.802.693
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	77.289.581	67.432.406
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	222.807	130.378
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	469.194	285.389
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	36.588	264.360
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	5.804.091	5.411.789
40-a) Cassa e depositi bancari	5.778.313	5.346.578
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	2.354
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	25.778	62.857
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	157.972.446	144.092.439

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.437.168	2.313.815
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.437.168	2.313.815
20	Passivita' della gestione finanziaria	93.758	1.360.055
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	52.750	98.037
	20-e) Debiti per operazioni forward	41.008	1.262.018
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	192.814	151.703
	40-a) TFR	19.393	15.506
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	91.028	119.526
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	82.393	16.671
50	Debiti di imposta	2.334.700	2.646.807
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.058.440	6.472.380
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	152.914.006	137.620.059
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.034.571	955.032
	Contributi da ricevere	-1.034.571	-955.032
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	112.428	103.165
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-112.428	-103.165
	Valute da regolare	-31.430.739	-28.538.594
	Controparte per valute da regolare	31.430.739	28.538.594

5.3.2. CONTO ECONOMICO

	31/12/2025	31/12/2024
10 Saldo della gestione previdenziale	5.497.742	3.786.552
10-a) Contributi per le prestazioni	16.940.834	15.308.094
10-b) Anticipazioni	-1.697.386	-1.245.671
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.831.911	-8.328.695
10-d) Trasformazioni in rendita	-609.556	-445.151
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.304.239	-1.502.249
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	224
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.354.216	20.641.163
30-a) Dividendi e interessi	1.091.082	1.133.544
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.263.134	19.507.619
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-223.311	-248.769
40-a) Società di gestione	-185.028	-214.149
40-b) Depositario	-38.283	-34.620
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.130.905	20.392.394
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	450.282	414.722
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-65.974	-63.657
60-c) Spese generali ed amministrative	-187.151	-228.632
60-d) Spese per il personale	-105.848	-134.104
60-e) Ammortamenti	-2.566	-18.389
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-6.350	46.730
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-82.393	-16.670
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.628.647	24.178.946
80 Imposta sostitutiva	-2.334.700	-3.985.415
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.293.947	20.193.531

5.3.3. NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.815.960,650		137.620.059
a) Quote emesse	816.376,828	16.940.834	
b) Quote annullate	-561.450,213	-11.443.092	
c) Variazione valore quote		9.796.205	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			15.293.947
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.070.887,265		152.914.006

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 20,191.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 21,626.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 5.497.742, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

5.3.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 152.168.355**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- PICTET: Pictet Asset Management Limited con sede a Milano;
- CREDIT SUISSE: Credite Suisse (Italy) con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	76.284.951
Credit Suisse	75.330.704
Totale	151.615.655

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 152.074.597), al netto dei crediti previdenziali (€ 462.621) e delle commissioni del Depositario (€ 3.679).

a) Depositi bancari **€ 1.651.221**

La voce è composta per € 1.650.351 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso il Depositario e dai € 870 dai ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 149.788.545 così dettagliati:

- € 18.396.761 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 2.162.555 relativi a titoli di debito quotati;
- € 51.939.648 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 77.289.581 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	I.G - OICVM UE	31.512.382	20,71
PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	I.G - OICVM UE	10.787.830	7,09
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	7.841.319	5,15
PICTET-DIGITAL-ZUSD	LU0258986560	I.G - OICVM UE	7.045.953	4,63
PICTET - ROBOTICS-Z USD	LU1279333915	I.G - OICVM UE	4.374.362	2,87
PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	I.G - OICVM UE	3.603.324	2,37
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	3.322.843	2,18
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.257.625	2,14
UBS MSCI JAPAN-INDX FU EUR I	LU0985871796	I.G - OICVM UE	3.200.759	2,10
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.124.035	2,05
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	I.G - OICVM UE	2.976.214	1,96
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.843.904	1,87
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	2.259.165	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2031 2,85	IT0005671273	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.040	1,32
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2029 0	DE0001102473	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.842.800	1,21
UBS MSCI CNADA SELCTON-DBCAD	LU2023372878	I.G - OICVM UE	1.766.200	1,16
UBS MSCI UK SELECT-IF GBP IB	LU2189789832	I.G - OICVM UE	1.725.106	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2032 3,25	IT0005647265	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.718.003	1,13
BROADCOM INC	US11135F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.594.279	1,05
BUNDESOBLIGATION 13/04/2028 2,2	DE000BU25000	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.502.220	0,99
UBS EQ-SWISS OPP CHF-IB ACC	LU3173659262	I.G - OICVM UE	1.323.490	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2028 3,4	IT0005521981	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.279.538	0,84
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.270.553	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2027 2,65	IT0005500068	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.259.613	0,83
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.158.706	0,76
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.139.821	0,75
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.139.619	0,75
UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	I.G - OICVM UE	1.132.376	0,74
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.123.868	0,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.065.070	0,70
CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	I.G - TStato Org.Int Q IT	951.577	0,63
TESLA INC	US88160R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	897.564	0,59
GENERAL ELECTRIC	US3696043013	I.G - TCapitale Q OCSE	755.355	0,50
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	I.G - TCapitale Q OCSE	712.742	0,47
ENTERGY CORP	US29364G1031	I.G - TCapitale Q OCSE	679.659	0,45
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	637.255	0,42
NISOURCE INC	US65473P1057	I.G - TCapitale Q OCSE	631.636	0,42
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	630.183	0,41
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	601.188	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2026 ,5	DE0001102390	I.G - TStato Org.Int Q UE	598.920	0,39
WALMART INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	595.878	0,39
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	595.874	0,39
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	594.029	0,39
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	581.570	0,38
M & T BANK CORP	US55261F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	575.731	0,38
CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	560.134	0,37
AMETEK INC	US0311001004	I.G - TCapitale Q OCSE	548.391	0,36
KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	547.301	0,36
DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	538.555	0,35
ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	503.684	0,33
Altri			26.858.302	17,65
Totale			149.788.545	98,43

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	1.665.000	1,6099	-1.034.226
CHF	CORTA	655.000	0,9305	-703.923
GBP	CORTA	790.000	0,8732	-904.770
JPY	CORTA	562.300.000	184,0892	-3.054.498
USD	CORTA	30.222.500	1,1745	-25.733.322
Totale				-31.430.739

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.187.854	10.208.907	-	-	18.396.761
Titoli di Debito quotati	95.215	1.452.806	614.534	-	2.162.555
Titoli di Capitale quotati	1.427.206	7.781.403	42.698.401	32.638	51.939.648
Quote di OICR	-	77.289.581	-	-	77.289.581
Depositi bancari	1.651.221	-	-	-	1.651.221
Totale	11.361.496	96.732.697	43.312.935	32.638	151.439.766

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	18.396.761	2.162.555	64.382.912	1.505.356	86.447.584
USD	-	-	58.166.943	91.044	58.257.987
CAD	-	-	1.766.200	3.429	1.769.629
GBP	-	-	1.757.744	795	1.758.539
CHF	-	-	1.323.490	4.559	1.328.049
JPY	-	-	1.132.377	415	1.132.792
SEK	-	-	349.342	29.136	378.478
DKK	-	-	271.952	11.130	283.082
NOK	-	-	78.269	3.437	81.706
AUD	-	-	-	1.920	1.920
Totale	18.396.761	2.162.555	129.229.229	1.651.221	151.439.766

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	2,417	1,384	2,687	1,800
Titoli di Stato quotati	3,194	2,009	-	2,534
Totale obbligazioni	3,185	1,931	2,687	2,457

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano di seguito le operazioni in essere alla data del 31 dicembre 2025:

Portafoglio	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	807	JPY	1.132.376
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI UK SELECT-IF GBP IB	LU2189789832	900	GBP	1.725.106
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI CNADA SELCTON-DBCAD	LU2023372878	1.305	CAD	1.766.200
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS EQ-SWISS OPP CHF-IB ACC	LU3173659262	11.760	CHF	1.323.490
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	UBS MSCI JAPAN-INDX FU EUR I	LU0985871796	1.233	EUR	3.200.759
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	1.534	EUR	123.932
FONDO SANITA - ESPANSIONE - CREDIT SUISSE 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS 13/01/2029 VARIABLE	FR001400DCZ6	100.000	EUR	103.079
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET - ROBOTICS-Z USD	LU1279333915	9.000	USD	4.374.362
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-EMERG MKTS INDX-ZUSD	LU0188500283	8.791	USD	3.603.324
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	BNP PARIBAS	FR0000131104	2.198	EUR	177.576
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	60.344	EUR	31.512.382
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET EUR S/T COR BD-Z	LU0954603055	90.418	EUR	10.787.830
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	1	USD	266
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	20.934	EUR	7.841.319
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	7.720	EUR	2.976.214
FONDO SANITA - ESPANSIONE - PICTET 2023 / sottoptf	PICTET-DIGITAL-ZUSD	LU0258986560	8.000	USD	7.045.953

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di stato	-12.058.712	8.686.720	-3.371.992	20.745.432
Titoli di Debito quotati	-663.799	551.892	-111.907	1.215.691
Titoli di capitale quotati	-36.470.248	35.501.922	-968.326	71.972.170
Quote di OICR	-26.534.175	24.074.369	-2.459.806	50.608.544
Totale	-75.726.934	68.814.903	-6.912.031	144.541.837

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	20.745.432	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.215.691	0,000
Titoli di Capitale quotati	4.650	2.301	6.951	71.972.170	0,010
Quote di OICR	6.629	715	7.344	50.608.544	0,015
Totale	11.279	3.016	14.295	144.541.837	0,010

l) Ratei e risconti attivi **€ 222.807**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 469.194**

La voce si compone dei crediti per operazioni da regolare per € 6.567, dei Crediti per penali CSDR da rimborsare per € 6 e dei crediti previdenziali per € 462.621 dovuti ad operazioni di cambio comparto effettuati nella valorizzazione del 31 dicembre 2025.

p) Crediti per operazioni forward **€ 36.588**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 5.804.091**

a) Cassa e depositi bancari **€ 5.778.313**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 25.778**

La voce si comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.437.168**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.437.168**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	953.404
Passività della gestione previdenziale	691.945
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	426.143
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	213.717
Erario ritenute su redditi da capitale	73.051
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	39.697
Contributi da identificare	21.983
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	16.891
Debiti verso aderenti per rendita	298
Contributi da rimborsare	39
Totale	2.437.168

La voce Passività della gestione previdenziale è composta dalle operazioni di cambio comparto investimento effettuate negli ultimi mesi dell'anno.

20 - Passività della gestione finanziaria € 93.758

d) Altre passività della gestione finanziaria € 52.750

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	49.071
Debiti per commissioni Depositario	3.679
Totale	52.750

e) Debiti su operazioni forward € 41.008

La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

40 - Passività della gestione amministrativa € 192.814

a) Trattamento di fine rapporto € 19.393

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2025 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 91.028

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 82.393**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 1.146.999**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2025 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa per un totale di € 1.034.571.

Si rilevano inoltre liste per trasferimenti in ingresso per € 112.428.

Valute da regolare **€ -31.430.739**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2025, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

5.3.3.2. Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 5.497.742**

a) Contributi per le prestazioni **€ 16.940.834**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	13.061.028
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.241.495
Trasferimenti in ingresso	1.619.675
TFR Progresso	18.636
Totale 10 a)	16.940.834

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -1.697.386**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -7.831.911**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-6.651.695
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-825.627
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-323.308
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-18.645
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-12.636
Totale	-7.831.911

d) Trasformazioni in rendita **€ -609.556**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -1.304.239**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 12.354.216**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale	658.853	1.416.173
Titoli di Stato	348.887	28.226
Titoli di debito	55.076	10.324
Depositi bancari	28.266	-672.482
Quote di O.I.C.R.	-	7.404.713
Risultato gestione cambi	-	3.226.055
Prelievo per copertura oneri	-	-128.885
Commissioni di negoziazione	-	-14.295
Bonus CSDR	-	118
Altri proventi	-	3.558
Altri costi	-	-10.371
Totale	1.091.082	11.263.134

La voce altri proventi si riferisce a proventi diversi e a arrotondamenti attivi.

La voce altri costi e oneri si riferisce a bolli e spese, oneri diversi e arrotondamenti passivi.

40 – Oneri di gestione **€ -223.311**

a) Società di Gestione **€ -185.028**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Credit Suisse 2023	-78.067	-	-78.067
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	-106.961	-	-106.961
Totale	-185.028	-	-185.028

b) Commissioni Depositario € -38.283

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositario prestato nel corso dell'anno 2025.

60 – Saldo della gestione amministrativa -

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 450.282

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	285.174
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	128.885
Quote iscrizione	18.278
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	16.670
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.275
Totale	450.282

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -65.974

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025.

c) Spese generali ed amministrative € -187.151

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -105.848

La voce comprende la quota delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -2.566

La voce comprende:

Gestore	Commissioni di gestione
Ammortamento Arredamento Ufficio	-2.566
Totale	-2.566

g) Oneri e proventi diversi € -6.350

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Espansione come dettagliato nella parte della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -82.393

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva € -2.334.700

La voce è costituita dal ricavo di imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

FONDOSANITÀ

FONDO PENSIONE NEGOZIALE A CAPITALIZZAZIONE

PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 77

Istituito in Italia



Piazza Vittorio Emanuele II, 78
00185 Roma (RM)



06/40419476



segreteria@fondosanita.it
fondosanita@pec.it



www.fondosanita.it

'Informativa sulla sostenibilità'

in questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.

Il Fondo Pensione FONDOSANITA'

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali
e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili

(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

FONDOSANITÀ

Sede in Roma – Piazza Vittorio Emanuele II n. 78

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D. Lgs. n. 252/05

C.F. 97132130580

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI

ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Ai delegati dell'Ente FondoSanità,

Premessa

Il Collegio dei Sindaci di FondoSanità, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, ha svolto sia la revisione legale che le funzioni di vigilanza previste dall'art. 24 dello Statuto del Fondo.

La presente Relazione Unitaria contiene nella sezione A. la "Relazione del revisore indipendente" – ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 – e nella sezione B. la "Relazione sull'attività di vigilanza" – ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c..

La presente Relazione Unitaria è resa con riferimento al progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24.03.2026.

A. Relazione del Revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n.39

A.1 Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio dell'Ente FondoSanità, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Ente al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci dei fondi pensione.

A.2 Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto all'Ente in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio dei Sindaci per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità dell'Ente di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della

continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione dell'Ente o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

A.3 Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

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

A.4 Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, co. 2, lettera e), del d.lgs. 39/10

Gli Amministratori dell'Ente FondoSanità sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione dell'Ente al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio dell'Ente FondoSanità al 31 dicembre 2025 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio dell'Ente FondoSanità al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

B. Relazione sull'attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e, in quanto applicabili, alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

B.1 Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alla assemblea dei delegati ed alle riunioni del consiglio di amministrazione. In particolare, abbiamo preso atto che:

- è stato conferito alla società Protection Trade S.r.l., a decorrere dal 2 gennaio 2025 e fino al 31 dicembre 2027, l'incarico di Responsabile delle attività di competenza della Funzione di gestione del rischio informatico. Inoltre, in osservanza al dettato normativo di cui al Regolamento (UE) 2022/2554 DORA (Digital Operational Resilience Act), vincolante a partire dal 17 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione del FondoSanità, in data 5 febbraio 2025, ha provveduto a nominare il Responsabile della gestione degli accordi contrattuali con i fornitori terzi ICT, il Titolare della Funzione di gestione della Crisi, il Responsabile segnalazione incidenti all'Autorità di Vigilanza e il Responsabile strategia di comunicazione degli incidenti connessi alle TIC;
- nella seduta del 25 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Documento "Sistema di controllo della gestione finanziaria" la cui predisposizione è prevista dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 rubricata "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento";
- nella seduta consiliare del 17 aprile 2025 il Direttore Generale è stato nominato Responsabile delle segnalazioni EMIR verso COVIP. Nella stessa seduta, ai sensi dell'articolo 4-bis del Dlgs n. 252/2005, il Consiglio di Amministrazione, ha aggiornato il Documento sul sistema di Governo in coerenza con le delibere assunte circa l'adeguamento al Regolamento DORA;
- nella seduta del 23 giugno 2025 è stato aggiornato il Piano di Emergenza del Fondo pensione e il Testo Unico DORA;
- nel corso dell'anno il Fondo, al fine di portare a compimento il progetto di modifiche statutarie finalizzato ad ampliare la platea di aderenti consentendo l'iscrizione agli iscritti alle Casse AdEPP, si è confrontato con l'Autorità di Vigilanza. Come richiesto dall'Autorità di Vigilanza, il Fondo ha condiviso il progetto di ampliamento della platea con le attuali Fonti istitutive (ENPAM, ENPAF, FNOPI, SIVEMP) che dovranno esprimersi tramite propria delibera. Il processo è attualmente in corso. Una volta assunte le delibere da parte delle Fonti Istitutive ed effettuate ulteriori verifiche, si procederà con il sottoporre all'approvazione di questo Consiglio le modifiche dello statuto ipotizzate e quindi si richiederà la necessaria approvazione delle stesse da parte dell'Assemblea dei Delegati. Una volta acquisita la delibera di approvazione da parte dell'Assemblea dei delegati, potrà essere formulata l'apposita istanza all'Autorità di Vigilanza.

Sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. E ciò anche attraverso la partecipazione di almeno un membro del Collegio alle periodiche riunioni tenutesi con i soggetti incaricati della gestione delle risorse finanziarie.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili degli uffici e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

B.2 Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente Relazione Unitaria.

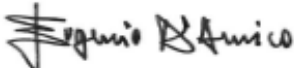
B.3 Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio


Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli Amministratori.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli Amministratori, evidenzia un attivo netto disponibile per le prestazioni di euro 343.899.917 con una variazione positiva rispetto all'esercizio precedente di euro 23.567.714.

Roma, 9 aprile 2026

Il Collegio dei Sindaci

Eugenio D'Amico (Presidente) 

Adriana La Ricca (Sindaco effettivo) 

Alessio Temperini (Sindaco effettivo) 