



# **FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA**

## **BILANCIO 2025**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E  
BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2025**

**Via Benedetto Croce, 6 00142 Roma**  
**[fondenergia@pec.net](mailto:fondenergia@pec.net) [info@fondenergia.it](mailto:info@fondenergia.it) [privacy@fondenergia.it](mailto:privacy@fondenergia.it)**  
**[www.fondenergia.it](http://www.fondenergia.it)**

---

**Consiglio di Amministrazione:****Presidente** Andrea FIORDELMONDO**Vice Presidente** Mario Vincenzo CRIBARI**Consiglieri**

Maurizio ANTONELLI

Silvia ASOLI

Emanuela BALDINI

Maurizio CICIA

Massimo GUERRANTI

Alessandro NOVA

Francesco Giuseppe PARISI

Domenico RAPONE

Massimiliano SPADARI

Pierumberto SPANO'

**Collegio sindacale:****Presidente** Mauro IANIRO**Sindaci effettivi:**

Raffaele BRANDI

Marco COLETTA

Alberto FALINI

**Sindaci supplenti**

Pasquale FATTORUSSO

Andrea IMPERATO

**Direttore Generale:** Danilo DI CRESCENZO**Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio:** BDO ITALIA SPA**Gestore amministrativo e contabile:** Previnet S.p.A.**Banca Depositaria:** BNP PARIBAS**Gestori Finanziari Asset Liquidi:**

- Comparto "Garantito": UBS Asset Management (Europe) SA;
- Comparto "Bilanciato": Amundi Sgr SpA, Azimut Investments SA, UBS Asset Management (Europe) SA, Eurizon Capital SGR SpA, PIMCO Europe GmbH, State Street Global Advisors Europe Limited;
- Comparto "Dinamico": Amundi Asset Management SaS, Azimut Investments SA.

**Gestori di Fondi di Investimento Alternativi (GEFIA):**

- Neuberger Berman AIFM SARL;
- F2i Sgr SpA;
- Green Arrow Capital Sgr;
- Azimut Libera impresa Sgr SpA.

**Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali pensionistiche:** Unipol Assicurazioni S.p.A. – Generali Italia S.p.A.**Società incaricata della erogazione delle prestazioni accessorie:** Unipol Assicurazioni S.p.A**Funzioni Fondamentali:**

- La Funzione di Gestione del Rischio è affidata al Dott. Davide Cipparrone, della società MangustaRisk, con sede a Roma, in Via Atanasio Kircher 7.
- La Funzione di Revisione Interna è affidata al Dott. Fabrizio Marino, della società BM&C Srl, con sede a Milano, Via Lodovico Muratori, 50.

**Titolare della Funzione di Gestione e Sorveglianza dei Rischi ICT:** l'incarico è affidato al Professore Giuseppe Melisi, della società FMO & Associati, con sede a Roma, Via Alberico II, 35.

**FONDO PENSIONE FONDENERGIA**  
**Via Benedetto Croce 6 – 00142 Roma**  
**C.F. 97136490584**

**Iscritto al n.2 dell'Albo Covip, istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005**

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 24
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 24
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 25

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 38
3.1.2 - Conto Economico	pag. 40
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 41
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 41
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 45

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 49
3.2.2 - Conto Economico	pag. 51
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 52
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 52
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 62

3.3 Comparto Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 66
3.3.2 - Conto Economico	pag. 68
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 69
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 69
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 82

3.4 Comparto Garantito

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 86
3.4.2 - Conto Economico	pag. 87
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 88
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 88
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 95

4. INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'	pag. 99
-------------------------------------	---------

5. ELENCO TITOLI IN PRESTO A FINE ESERCIZIO	pag. 100
---	----------

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2025**

### **1. IL CONTESTO MACROECONOMICO**

Il 2025 si è concluso favorevolmente per tutte le principali classi di attivo, benché con ampie differenze geografiche, in parte riconducibili all'andamento delle diverse valute rispetto all'euro. Nonostante i timori iniziali legati all'incremento dei dazi commerciali e tensioni geopolitiche, quasi tutte le principali asset class hanno chiuso l'anno in territorio positivo, con performance robuste, soprattutto per i mercati internazionali ed asset rifugio come i metalli preziosi.

Il 2025 ha rappresentato per l'economia mondiale un anno di consolidamento e transizione, successivo a una fase prolungata di elevata incertezza macroeconomica. Dopo gli shock legati alla pandemia, alla crisi energetica e alla forte accelerazione dell'inflazione, osservata negli anni precedenti, l'economia globale ha mostrato segnali di stabilizzazione, pur mantenendo ritmi di crescita disomogenei.

La crescita mondiale nel 2025 si è collocata su livelli inferiori alle medie storiche di lungo periodo, riflettendo un contesto caratterizzato da:

- condizioni finanziarie ancora relativamente restrittive nella prima parte dell'anno;
- rallentamento della domanda globale;
- elevata incertezza geopolitica;
- politiche fiscali meno espansive rispetto al periodo post-pandemico.

Nonostante ciò, lo scenario complessivo non è stato di recessione generalizzata. L'economia globale ha beneficiato della tenuta dei consumi, della progressiva riduzione delle pressioni inflazionistiche e di una maggiore prevedibilità delle politiche monetarie.

Uno degli elementi centrali del 2025 è stato il progressivo rientro dell'inflazione nelle principali economie avanzate. Dopo aver raggiunto livelli eccezionalmente elevati negli anni precedenti, la dinamica dei prezzi ha mostrato una chiara decelerazione, favorita da:

- il riequilibrio delle catene di approvvigionamento globali;
- la normalizzazione dei mercati energetici;
- l'impatto cumulato delle politiche monetarie restrittive adottate dalle principali Banche Centrali.

Negli Stati Uniti e nell'area euro, l'inflazione si è avvicinata ai target delle Autorità Monetarie, sebbene alcune componenti – in particolare i servizi – abbiano mostrato maggiore persistenza. In questo contesto, il 2025 ha segnato l'inizio di una graduale inversione del ciclo monetario, con i primi tagli dei tassi di interesse e con una maggiore apertura a politiche meno restrittive. Le banche centrali hanno tuttavia mantenuto un approccio prudente e fortemente dipendente dai dati macroeconomici, evitando un allentamento rapido e generalizzato delle condizioni finanziarie. L'obiettivo è rimasto quello di consolidare il rientro dell'inflazione senza compromettere la stabilità finanziaria.

L'economia statunitense ha continuato a mostrare una notevole capacità di resilienza nel corso del 2025. La crescita è rallentata rispetto agli anni precedenti, ma è rimasta sostenuta dai consumi delle famiglie e da un mercato del lavoro ancora solido, seppur in graduale raffreddamento. Gli investimenti hanno risentito dei livelli elevati dei tassi di interesse, mentre il settore tecnologico e quello dei servizi hanno continuato a fornire un contributo positivo alla crescita.

L'area euro ha registrato una crescita più debole rispetto agli Stati Uniti. La domanda interna è rimasta contenuta, penalizzata da una fiducia ancora fragile di famiglie e imprese e da una dinamica industriale moderata. Tuttavia, la riduzione dell'inflazione e le prospettive di una politica monetaria meno restrittiva hanno contribuito a migliorare il quadro congiunturale nella seconda parte dell'anno.

La Cina ha attraversato nel 2025 una fase di crescita inferiore agli standard storici, riflettendo problematiche strutturali legate al settore immobiliare, alla domanda interna e al processo di riequilibrio del modello di sviluppo. Le autorità hanno adottato misure di stimolo mirate, cercando di sostenere l'attività economica, senza alimentare squilibri finanziari.

Lo scenario dei Paesi emergenti è rimasto eterogeneo. Alcune economie hanno beneficiato del calo dell'inflazione globale e di condizioni finanziarie più favorevoli, mentre altre hanno continuato a soffrire per fragilità macroeconomiche, instabilità politica o vulnerabilità esterne.

Nel 2025 il commercio mondiale ha mostrato una crescita moderata. Le tensioni geopolitiche, il processo di riorganizzazione delle catene del valore e un crescente orientamento verso politiche industriali nazionali hanno contribuito a limitare l'espansione degli scambi internazionali. I conflitti geopolitici e le rivalità strategiche tra le principali potenze hanno continuato a rappresentare un fattore di rischio strutturale, incidendo sulle decisioni di investimento e aumentando l'incertezza per le imprese operanti su scala globale.

Ecco i principali dati ed il confronto con l'anno precedente.

<b>Principali dati globali</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>PIL reale mondiale</b> (var %)	3,1	3,1
<b>Commercio internazionale</b> (var %)	2,3	4,0
<b>Inflazione</b> (media)	3,9	4,0
<b>Prezzo Brent \$ per barile</b> (medio)	79,9	68,2
<b>PIL reale</b> (var. % media annua)		
<b>USA</b>	2,8	2,3
<b>UEM</b>	0,7	1,5
<b>-di cui Italia</b>	0,5	0,7
<b>UK</b>	0,9	1,3

<b>Giappone</b>		0,1	1,1
<b>Cina</b>		5,0	5,0
<b>Inflazione</b>			
<b>USA</b>		2,9	2,7
<b>UEM</b>		2,4	2,0
<b>-di cui Italia FOI</b>		1,1	1,1
<b>UK</b>		2,5	3,4
<b>Giappone</b>		3,7	2,1
<b>Cina</b>		0,1	0,8

## 2. I MERCATI FINANZIARI

Tutti i principali mercati azionari globali hanno registrato rendimenti annui positivi, confermando un trend virtuoso delle performance azionarie. L'indice MSCI AC World Index ha registrato un rendimento del 22% circa, chiudendo il terzo anno consecutivo con guadagni prossimi o superiori al 20%. La performance complessiva è stata determinata da diversi fattori:

- un'economia globale più solida del previsto. I timori di un rallentamento marcato legato ai dazi USA e agli effetti ritardati della politica restrittiva della FED non si sono concretizzati. Negli USA, l'intelligenza artificiale ha rappresentato il principale motore di performance, con una crescita del PIL reale attesa al +2,8% per il 2025;
- utili aziendali robusti e migliori delle aspettative. La crescita media degli utili nel 2025 si è attestata intorno al +9% per l'indice MSCI USA ed al +4% per l'indice MSCI Europe;
- una politica monetaria progressivamente meno restrittiva. Il ridimensionamento delle pressioni inflazionistiche e il raffreddamento del mercato del lavoro USA hanno migliorato la prospettiva di tagli dei tassi, sostenendo il sentiment e i multipli di mercato;
- la stabilizzazione del ciclo economico europeo e un orientamento fiscale più espansivo in Germania. Questi elementi hanno contribuito a ridurre in modo significativo i tail risks sull'Eurozona.

Tuttavia, nel 2025, il mercato statunitense ha sottoperformato rispetto ad altri grandi mercati, in parte dovuto ai risultati più contenuti di alcune importanti aziende tecnologiche, note come "Mag 7". Nonostante le azioni delle mega Cap abbiano beneficiato di un continuo ottimismo sull'intelligenza artificiale, i loro guadagni nel 2025 sono stati intorno al 25%, in calo rispetto all'eccezionale aumento del 107% nel 2024.

Nel 2025 i mercati azionari europei hanno mostrato un andamento complessivamente positivo, ma irregolare, inserendosi in un contesto macroeconomico di crescita moderata e graduale normalizzazione dell'inflazione. Il calo delle pressioni inflazionistiche e le aspettative di un progressivo allentamento della politica monetaria da parte della BCE hanno fornito supporto alle valutazioni azionarie, soprattutto nella seconda parte dell'anno.

La performance è stata tuttavia eterogenea tra settori e Paesi. I comparti più ciclici hanno risentito di una domanda ancora debole e di un contesto industriale fragile, mentre i settori difensivi e quelli legati ai servizi, alla tecnologia e alla transizione energetica hanno mostrato una maggiore resilienza. Il settore finanziario ha beneficiato di condizioni di redditività ancora favorevoli, pur in un quadro di tassi in graduale riduzione.

Nel complesso, il 2025 ha visto mercati azionari europei meno euforici rispetto ad altre aree, ma sostenuti da fondamentali in miglioramento, con una crescente attenzione degli investitori alla selettività, alla qualità degli utili e alla solidità dei bilanci.

Le azioni dei mercati emergenti si sono distinte come le migliori performer tra gli indici globali, registrando performance di circa il 34%, ottenendo il miglior risultato annuale dal 2017. Questa forte performance è stata supportata da un ambiente macroeconomico costruttivo, un dollaro statunitense più debole e un'accelerazione nell'innovazione tecnologia e nell'intelligenza artificiale, soprattutto in Cina. Le azioni cinesi sono aumentate di oltre il 30%. L'aumento è stato guidato dalle principali aziende tecnologiche cinesi, all'avanguardia nello sviluppo dell'IA, e dagli sforzi crescenti per monetizzare le loro innovazioni.

Anche l'azionario giapponese ed europeo ha registrato forti guadagni, con rendimenti totali compresi tra il 24% e il 25% per l'anno. Le azioni giapponesi hanno beneficiato di un continuo focus sui miglioramenti della governance aziendale e di una maggiore efficienza dei capitali, ulteriormente supportati dall'annuncio fatto a novembre da parte del neoministro Primo Ministro Taikaichi, di un pacchetto di misure di stimolo all'economia. Nell'Eurozona, i mercati azionari sono stati sostenuti da valutazioni attraenti e da un outlook ciclico migliore, che è stato considerato l'ambiente strutturale più favorevole degli ultimi anni. Nel mercato europeo sono presenti molte aziende leader, ben posizionate per beneficiare, sia delle tendenze globali, che dei cambiamenti strutturali interni.

Il mercato azionario italiano ha chiuso il 2025 con un rialzo del +38% (FTSE Italia All-Share), sostenuto principalmente dal settore finanziario (+69%), ma anche dalle utilities (+34%) e da alcuni segmenti industriali/difesa/telecomunicazioni, mentre sono stati deboli i settori healthcare (-16%) e consumer (consumi primari -3%, consumi discrezionali -10%).

Le azioni svizzere hanno registrato un guadagno più modesto, di circa il 18%. L'incertezza che ha circondato le condizioni commerciali ed economiche degli Stati Uniti per gran parte dell'anno ha gravato sulla crescita degli utili aziendali svizzeri, limitando la performance complessiva del mercato.

I mercati obbligazionari globali hanno registrato i loro migliori rendimenti annuali dal 2020, raggiungendo per il terzo anno consecutivo rendimenti totali positivi su tutti i fronti. Le obbligazioni ad alto rendimento, più sensibili alla crescita economica, hanno registrato le performance migliori. Le obbligazioni high yield statunitensi ed europee hanno guadagnato rispettivamente l'8,5% e il 5,1%.

Anche le obbligazioni governative e societarie investment grade hanno ottenuto risultati solidi. In particolare, quelle statunitensi hanno registrato rendimenti superiori alle loro omologhe europee di quasi rispettivamente 4-5 punti percentuali.

Anche le materie prime hanno chiuso l'anno con risultati positivi, con guadagni prossimi al 10% nel 2025, superando il rendimento del 6% raggiunto nel 2024. Tuttavia, i dati aggregati nascondono differenze sostanziali tra le diverse sub-asset class: i metalli preziosi hanno registrato alcuni dei rendimenti annuali più alti mai visti da quasi cinquant'anni. I prezzi dell'oro sono aumentati del 63% nel corso del 2025, sostenuti dall'allentamento monetario in corso della Federal Reserve, dalle persistenti tensioni geopolitiche, dalla continua domanda da parte delle banche centrali e degli investitori e da un desiderio costante di diversificare dal dollaro statunitense. Altri metalli preziosi hanno registrato guadagni ancora più marcati, con l'argento in crescita del 148%, il platino del 127% e il palladio del 78%, sostenuti da una forte domanda industriale e da squilibri specifici tra domanda e offerta. Al contrario, il petrolio è stato un'eccezione, registrando una performance negativa ed un'ampia volatilità durante l'anno.

Ecco il riepilogo dei principali indicatori finanziari ed economici del 2025 e la relativa volatilità:

<b>Classi di attività finanziarie</b>		<b>Rendimenti TR (in valuta locale, %)</b>	<b>Volatilità annua (%)</b>
<b>Liquidità</b>	Monetario Euro	2,2	0,1
<b>Obbligazioni Governative</b>	Italia	3,3	3,9
	UEM	0,6	4,0
	USA	6,2	4,3
	Giappone	-6,3	3,4
	UK	5,0	6,1
	Paesi Emergenti (in u\$)	12,9	4,3
<b>Obbligazionario societario</b>	UEM I.G.	3,0	2,2
	USA I.G.	7,8	4,4
	UEM H.Y.	5,1	2,4
	USA H.Y.	8,5	3,3
<b>Azionario</b>	Italia	38,8	17,8
	UEM	24,7	15,2
	USA	17,8	18,6
	Giappone	24,7	21,3
	UK	25,8	11,9
	Paesi Emergenti (in u\$)	34,4	15,7
<b>Petrolio</b>	Brent (u\$/Barile)	-16,8	28,0
<b>Valute vs Euro</b>	Dollaro (€/\$)	-11,8	7,7
	Yen (€/¥)	-11,6	8,1
	Sterlina (€/£)	-5,3	4,7

### 3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'anno è stato caratterizzato da un andamento favorevole della gestione finanziaria, che ha prodotto risultati positivi, tendenzialmente in linea con gli obiettivi contenuti nel Documento sulla Politica d'Investimento (DPI). I risultati realizzati, rispetto agli obiettivi di rendimento e di volatilità, sono i seguenti:

<b>RISULTATI 2025</b>	<b>Variazione annua del valore della quota</b>		
	<b>nominale</b>	<b>reale</b>	<b>volatilità</b>
<b>GARANTITO</b>	1,42%	0,32%	0,75%
<b>BILANCIATO</b>	4,44%	3,34%	2,69%
<b>DINAMICO</b>	7,99%	6,89%	3,97%

<b>OBIETTIVI 2025<sup>1</sup></b>	<b>Variazione annua del valore della quota</b>		
	<b>nominale</b>	<b>reale</b>	<b>volatilità</b>
<b>GARANTITO</b>	2,08%	0,98%	3,04%
<b>BILANCIATO</b>	4,07%	2,97%	4,92%
<b>DINAMICO</b>	5,20%	4,10%	7,60%

In confronto al 2024, nel 2025 la volatilità del valore della quota è diminuita per i comparti Garantito e Bilanciato. A livello complessivo è risultata inferiore per tutti e tre i comparti rispetto a quanto previsto nel Documento sulla Politica d'Investimento (DPI).

#### Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato della gestione finanziaria pari a +219,10 milioni di euro (+208,26 milioni di euro nel 2024), di cui +3,40 milioni di euro per la componente di investimenti diretti (+1,05 nel 2024) e +215,70 milioni di euro per la componente di investimento indiretta (+207,21 milioni di euro nel 2024). Gli oneri della gestione finanziaria sono risultati pari a 6,41 milioni di euro (6,08 milioni di euro nel 2024) e l'imposta sostitutiva pari a 43,23 milioni di euro (37,07 milioni di euro nel 2024). Il risultato della gestione finanziaria diretta ed indiretta, al netto delle imposte e degli oneri per la gestione finanziaria, ammonta quindi a +169,46 milioni di euro (+165,12 milioni di euro nel 2024). A fine anno il patrimonio in gestione ammonta a 3,58 miliardi di euro, contro 3,33 miliardi di euro al 31/12/2024.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2025, pari a 6,41 milioni di euro (6,07 milioni di euro nel 2024), comprendono le commissioni pagate alla banca depositaria, pari a euro 0,33 mln (nel 2024 pari a 0,33 mln), le commissioni fisse di gestione pari a euro 4,01 mln (nel 2024 pari a 3,92 mln) e le commissioni di performance pari a euro 0,85 mln maturate nel 2025 (nel 2024 pari a 0,62 mln), da liquidare ai gestori finanziari al termine del mandato. L'incidenza complessiva degli oneri per la gestione finanziaria (commissioni fisse dei gestori finanziari e banca depositaria) è risultata pari allo 0,12% del patrimonio a fine anno (era 0,15% nel 2024). L'incidenza delle commissioni di performance è stata, nel 2025, pari a 0,02% (nel 2024 era stata dello 0,02%).

<sup>1</sup> Composizione degli obiettivi in funzione degli aggiornamenti della politica di investimento nell'anno

Si riporta di seguito, per ciascun comparto, oltre all'incremento del valore della quota, il rendimento lordo del portafoglio confrontato con quello del benchmark.

### **Comparto Garantito:**

Il valore della quota è passato da 12,777 euro del 31/12/2024 a 12,959 euro del 31/12/2025, con una variazione del +1,42%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 0,75%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto Garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto di +1,44% ed una volatilità, su base annua, di 1,85%. Negli ultimi 10 anni il valore della quota del comparto Garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto di +0,90% ed una volatilità, su base annua, di 1,60%.

Nel mandato del gestore UBS sono presenti n. 400 quote del capitale sociale di Banca d'Italia (per un controvalore di € 10.000.000). Il comparto ha beneficiato nell'anno della remunerazione del dividendo di Banca d'Italia per un importo di 0,45 milioni di euro.

Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria nel comparto Garantito hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,47% e lo 0,01% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2025 (nel 2024 erano rispettivamente lo 0,53% e lo 0,01%). Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,06% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2025 (nel 2024 erano pari allo 0,06%).

**Portafoglio del comparto Garantito:** il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a +2,15%, inferiore di 1,13% a quello del benchmark, pari a +3,28%. Il mandato di gestione affidato a UBS (ex Credit Suisse) decorre dal 1° di gennaio 2023.

<b>Performance e rischio del portafoglio</b>	<b>Benchmark</b>	<b>UBS</b>
Rendimento lordo	3,28%	2,15%
Volatilità annua (*)	1,85%	1,28%

(\*) deviazione standard annualizzata dei rendimenti settimanali

<b>Allocazione risorse 31.12.2025</b>	<b>Benchmark</b>	<b>UBS</b>
Liquidità	-	4,22%
Governativo EMU	80,75%	85,09%
Inflation Linked EMU	1,50%	0,80%
Governativo EM	0,75%	0,42%
Corporate Europa IG	7,25%	4,02%
Corporate Europa HY	0,75%	0,18%
Azioni	4,00%	2,55%
Real Assets (*)	5,00%	2,72%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) include le partecipazioni strategiche in quote di Banca d'Italia.

### **Comparto Bilanciato:**

Il valore della quota è passato da 23,657 euro del 31/12/2024 a 24,708 del 31/12/2025, con una variazione di +4,44%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 2,69%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio

annuo composto di +2,02% ed una volatilità, su base annua, del 4,99%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a +2,67% e la volatilità a 4,45%.

Gli oneri per la gestione finanziaria (inclusi i costi di gestione dei FIA diretti ed indiretti) e per la banca depositaria, hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,16% e lo 0,01% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2025 (nel 2024 rispettivamente 0,14% e 0,01%). Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,06% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2025 (nel 2024 pari a 0,06%).

### Portafoglio del comparto Bilanciato

Il rendimento lordo dei capitali gestiti per il primo semestre 2025 è stato pari a +1,48%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 16 punti base ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio (1° SEMESTRE 2025)	Rendimento			Rischio (*)		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
<b>Bilanciato</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,64%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>5,48%</b>	<b>5,37%</b>	<b>0,11%</b>
Amundi (ex Banca d'Italia)	2,27%	2,30%	-0,03%	4,70%	4,47%	0,23%
Candriam	2,54%	3,49%	-0,95%	17,61%	18,48%	-0,87%
UBS	2,35%	2,65%	-0,30%	5,00%	5,01%	-0,01%
Eurizon	0,89%	0,93%	-0,04%	4,37%	4,38%	-0,01%
Pimco	3,22%	2,73%	0,49%	3,94%	3,59%	0,35%
State Street	0,06%	0,39%	-0,33%	17,72%	17,89%	-0,17%
Neuberger Berman	5,38%	4,37%	1,01%			
Gestione diretta	0,49%	3,12%	-2,63%			
Banca d'Italia	4,53%	2,23%	2,31%			

(\*) deviazione standard campionaria annualizzata dei rendimenti settimanali.

Il rendimento lordo dei capitali gestiti per il secondo semestre 2025 è stato pari a +3,81%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 13 punti base ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio (2° SEMESTRE 2025)	Rendimento			Rischio (*)		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
<b>Bilanciato</b>	<b>3,81%</b>	<b>3,94%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>2,77%</b>	<b>2,42%</b>	<b>0,35%</b>
Amundi (ex Banca d'Italia)	1,77%	1,85%	-0,08%	2,64%	2,32%	0,32%
Azimut	11,62%	12,58%	-0,97%	9,99%	8,43%	1,56%
UBS	1,35%	1,56%	-0,21%	2,13%	2,18%	-0,04%
Eurizon	-0,13%	-0,19%	0,06%	2,50%	2,48%	0,02%
Pimco	2,57%	2,24%	0,32%	2,12%	2,10%	0,02%
State Street	11,29%	10,39%	0,89%	7,67%	7,62%	0,05%
Neuberger Berman	3,23%	4,44%	-1,21%			
Gestione diretta	2,32%	3,18%	-0,86%			
Banca d'Italia	0,00%	2,24%	-2,24%			

(\*) deviazione standard campionaria annualizzata dei rendimenti settimanali.

Nell'intero 2025, il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a +5,38%, inferiore di 26 punti base rispetto al benchmark, che ha registrato un risultato di +5,64%. La rischiosità realizzata dai capitali gestiti è stata di 4,19%, 17 punti base superiore rispetto a quella del benchmark, che ha avuto una rischiosità di 4,01%.

La ripartizione delle risorse in gestione al 31/12/2025 è la seguente:

Asset class	Benchmark	Bilanciato	Ripartizione delle risorse in gestione							
			18,21%	12,27%	20,43%	13,50%	2,46%	15,55%	13,07%	4,51%
			Amundi	Azimut	UBS	Eurizon	Neuberger Berman	Pimco	State Street	Diretto
Liquidità	2,00%	3,34%	1,85%	2,11%	5,45%	0,24%	4,76%	9,39%	0,17%	0,05%
Governativo EMU	16,00%	15,32%	42,16%			55,74%		0,71%		
Inflation Linked EMU	6,00%	5,94%				44,01%				
Governativo DM ex-EMU	14,00%	13,89%			67,16%			1,08%		
Governativo EM	5,00%	5,66%			27,39%			0,43%		
Corporate Europa	5,00%	5,57%	20,51%					11,77%		
Corporate US	7,00%	6,22%						39,96%		
Corporate HY	6,00%	5,70%						36,65%		
Azioni Italia large cap	0,80%	1,26%	0,67%	7,68%					1,52%	
Azioni Italia small cap	0,20%	0,05%		0,43%						
Azioni EMU (ex-Italia)	7,00%	7,63%	11,93%	15,99%					26,78%	
Azioni NA	10,00%	11,24%		32,05%					55,93%	
Azioni Pacifico	3,00%	2,97%		7,56%					15,60%	
Azioni EM	4,00%	4,19%		34,18%						
Private Equity	5,00%	2,34%					95,24%			
Infrastrutture	5,00%	4,51%								99,95%
Banca d'Italia	4,00%	4,17%	22,89%							
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Nel corso del 2025 tutti i gestori degli investimenti quotati in mercati regolamentati del comparto Bilanciato hanno mantenuto un portafoglio tendenzialmente coerente con il benchmark, sia in termini di composizione, che di volatilità.

Nel mandato del gestore Amundi sono presenti n. 3.760 quote del capitale sociale di Banca d'Italia (per un controvalore di € 94.000.000). Il comparto ha beneficiato nell'anno della remunerazione del dividendo di Banca d'Italia per un importo di 4,26 milioni di euro

Similmente, nel corso del 2025, gli investimenti alternativi non quotati in mercati regolamentati hanno mantenuto un portafoglio tendenzialmente coerente con i risultati attesi.

Con riferimento alla gestione indiretta del mandato destinato al private equity, si rileva che il gestore Neuberger Berman, che ha avviato l'operatività nel 2020, registra un cash multiple<sup>2</sup> a fine anno di 1,45 (nel 2024 pari a 1,35), che comprende anche la seconda tranche di investimenti deliberata nel 2023 che ha avuto i primi richiami di capitale nel 2024 e proseguiti nel 2025.

<sup>2</sup>Il cash multiple è il valore totale di un investimento in proporzione al capitale investito. Il valore totale è calcolato sommando il valore corrente degli investimenti non realizzati e le eventuali precedenti distribuzioni del fondo.

Con riferimento alla gestione diretta degli investimenti nelle infrastrutture, si rileva che:

- il FIA denominato «Fondo ANIA F2i» gestito da F2i SGR S.p.A., selezionato durante la prima parte del 2022, ha registrato un cash multiple a fine anno di 1,12 (nel 2024 era pari a 1,06);
- il FIA denominato «F2i – Fondo per le infrastrutture sostenibili» gestito da F2i SGR S.p.A., selezionato durante la prima parte del 2022, ha registrato un cash multiple a fine anno di 0,92 (nel 2024 era pari a 0,89);
- il FIA denominato «FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA – ESG» gestito da Azimut Libera Impresa SGR S.p.A., selezionato durante la prima parte del 2022, ha registrato un cash multiple a fine anno di 1,04 (nel 2024 era pari a 1,02);
- il FIA denominato «Green Arrow Infrastructure of the Future SCA SICAV RAIF» gestito da Green Arrow Capital SGR S.p.A., selezionato durante il secondo trimestre del 2022, ha registrato un cash multiple a fine anno di 1,02 (nel 2024 era pari a 1,02).

### **Comparto Dinamico:**

Il valore della quota è passato da 28,403 euro del 31/12/2024 a 30,673 euro del 31/12/2025, con una variazione di +7,99%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, al 3,97%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto Dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto pari a +4,93% ed una volatilità, su base annua, del 5,82%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a +4,16% e la volatilità a 5,71%. Gli oneri per la gestione finanziaria (inclusi i costi di gestione dei FIA) e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,18% e lo 0,01% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2025 (nel 2024 rispettivamente 0,24% e 0,01%). Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,06% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2025 (nel 2024 pari a 0,06%).

### **Portafoglio del comparto Dinamico**

Il rendimento lordo dei capitali gestiti per il primo semestre 2025 è stato pari a 2,43%, superiore a quello del benchmark del comparto di 61 punti base ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio (1° SEMESTRE 2025)	Rendimento			Rischio (*)		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
<b>Dinamico</b>	<b>2,43%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,61%</b>	<b>8,76%</b>	<b>8,56%</b>	<b>0,20%</b>
Amundi	1,96%	2,12%	-0,17%	3,72%	3,82%	-0,10%
Azimut	2,89%	2,18%	0,71%	16,51%	17,30%	-0,80%
Neuberger Berman	6,28%	4,37%	1,91%			
Gestione diretta	0,49%	3,12%	-2,63%			
Banca d'Italia	4,53%	2,23%	2,31%			

(\*) deviazione standard campionaria annualizzata dei rendimenti settimanali.

Il rendimento lordo dei capitali gestiti per il secondo semestre 2025 è stato pari a 7,20%, inferiore a quello del benchmark del comparto di 21 punti base ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio (2° SEMESTRE 2025)	Rendimento			Rischio (*)		
	Portafoglio	Benchmark	delta	Portafoglio	Benchmark	delta
<b>Dinamico</b>	<b>7,20%</b>	<b>7,41%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>5,49%</b>	<b>4,68%</b>	<b>0,81%</b>
Amundi	1,75%	1,74%	0,01%	1,87%	1,94%	-0,06%

Azimut	10,85%	11,26%	-0,41%	9,04%	7,92%	1,11%
Neuberger Berman	2,19%	4,44%	-2,25%			
Gestione diretta	2,33%	3,18%	-0,85%			
Banca d'Italia	0,00%	2,24%	-2,24%			

(\*) deviazione standard campionaria annualizzata dei rendimenti settimanali.

Nell'intero 2025, il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a +9,86%, superiore di 45 punti base rispetto al benchmark che ha registrato un risultato di +9,41%. La rischiosità realizzata dai capitali gestiti è stata di 7,06%, 38 punti base superiore rispetto a quella del benchmark che ha avuto una rischiosità di 6,68%.

La ripartizione delle risorse in gestione al 31/12/2025 è la seguente:

Asset class	Benchmark	Dinamico	Ripartizione delle risorse in gestione			
			Amundi	Azimut	Neuberger Berman	Diretto
			31,08%	62,48%	3,88%	2,57%
Liquidità	2,00%	2,79%	3,91%	2,30%	3,49%	0,04%
Governativo EMU	7,00%	7,03%	22,61%			
Inflation Linked EMU						
Governativo DM ex-EMU	5,00%	5,29%	17,04%			
Governativo EM	5,00%	4,33%	13,93%			
Corporate Europa	3,00%	3,31%	10,65%			
Corporate US	4,00%	3,26%	10,47%			
Corporate HY	4,00%	4,32%	13,90%			
Azioni Italia large cap	1,50%	1,86%		2,98%		
Azioni Italia small cap	0,50%	0,25%		0,41%		
Azioni EMU (ex-Italia)	18,00%	20,38%		32,62%		
Azioni NA	22,00%	25,18%		40,30%		
Azioni Pacifico	5,00%	4,49%		7,18%		
Azioni EM	9,50%	8,88%		14,21%		
Private Equity	6,50%	3,74%			96,51%	
Infrastrutture	4,00%	2,57%				99,96%
Banca d'Italia	3,00%	2,33%	7,49%			
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Nel corso del 2025 tutti i gestori degli investimenti quotati in mercati regolamentati del comparto Dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione, che di volatilità.

Nel mandato del gestore Amundi sono presenti n. 920 quote del capitale sociale di Banca d'Italia (per un controvalore di € 23.000.000). Il comparto ha beneficiato nell'anno della remunerazione da dividendo di Banca d'Italia per un importo di 1,04 milioni di euro.

Similmente, nel corso del 2025, gli investimenti alternativi non quotati in mercati regolamentati hanno mantenuto un portafoglio tendenzialmente coerente con i risultati attesi.

Con riferimento alla gestione indiretta del mandato destinato al private equity, si rileva che il gestore Neuberger Berman, che ha avviato l'operatività nel 2020, registra un cash multiple<sup>3</sup> a fine anno di 1,53 (nel 2024 pari a 1,37).

<sup>3</sup>Il cash multiple è il valore totale di un investimento in proporzione al capitale investito. Il valore totale è calcolato sommando il valore corrente degli investimenti non realizzati e le eventuali precedenti distribuzioni del fondo.

Con riferimento alla gestione diretta degli investimenti nelle infrastrutture, si rileva che:

- il FIA denominato «Fondo ANIA F2i» gestito da F2i SGR S.p.A., selezionato durante la prima parte del 2022, ha registrato un cash multiple a fine anno di 1,12 (nel 2024 era pari a 1,06);
- il FIA denominato «F2i – Fondo per le infrastrutture sostenibili» gestito da F2i SGR S.p.A., selezionato durante la prima parte del 2022, ha registrato un cash multiple a fine anno di 0,92 (nel 2024 era pari a 0,89);
- il FIA denominato «FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA – ESG» gestito da Azimut Libera Impresa SGR S.p.A., selezionato durante la prima parte del 2022, ha registrato un cash multiple a fine anno di 1,04 (nel 2024 era pari a 1,02);
- il FIA denominato «Green Arrow Infrastructure of the Future SCA SICAV RAIF» gestito da Green Arrow Capital SGR S.p.A., selezionato durante il secondo trimestre del 2022, ha registrato un cash multiple a fine anno di 1,02 (nel 2024 era pari a 1,02).

### Operazioni in conflitto d'interesse

Non si segnalano operazioni in conflitto d'interesse ai sensi del Documento sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse redatto dal Fondo secondo le previsioni del DM 166/2014. Gli investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti al 31/12/2025 nei portafogli dei comparti, sono riportati nella Nota Integrativa tra le informazioni sullo Stato Patrimoniale, voce 20, ai sensi della deliberazione Covip del 17/06/1998 e smi. Essi hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo, che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

### Investimenti qualificati ai sensi della Legge 11 dicembre 2016, n. 232, e s.m.i.

Fondenergia, con deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 23 ottobre 2023, ha individuato il FIA «F2i – Fondo per le infrastrutture sostenibili» quale strumento finanziario oggetto di investimento qualificato ai sensi della Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 e smi. Il valore dell'investimento è conforme alla soglia prevista dalla normativa per l'ottenimento dei benefici fiscali relativi all'assenza di tassazione sui rendimenti finanziari generati, come di seguito riepilogato:

	<b>Bilanciato</b>	<b>Dinamico</b>
Investimenti qualificati	27.906.240	6.976.560
ANDP 2024	2.214.520.188	788.040.944
Rapporto	1,26%	0,89%

### Gestione previdenziale

I contributi incassati complessivamente nel 2025 sono risultati pari a 301,49 milioni di euro, con un incremento dell'11% circa, rispetto ai 270,79 milioni di euro incassati nel 2024.

Dei contributi degli aderenti, 14,58 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva.

Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte:

<b>Fonte del contributo</b>	<b>Garantito</b>	<b>Bilanciato</b>	<b>Dinamico</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
T.F.R.	16.136.771	87.814.945	49.798.207	153.749.923	51,00%

Datore lavoro	6.198.649	43.413.790	24.221.327	73.833.766	24,49%
Aderente (contrattuale)	4.339.685	27.654.383	15.407.407	47.401.476	15,72%
Aderente (volontaria)	870.003	7.726.978	5.987.697	14.584.677	4,84%
Coperture accessorie	65.804	318.528	149.417	533.749	0,18%
Trasferimenti da altri fondi	2.453.964	3.447.014	2.885.894	8.786.872	2,91%
TFR anni precedenti	551.099	1.677.174	369.226	2.597.499	0,86%
Ristoro posizione	328	222	136	687	0,00%
<b>Totale</b>	<b>30.616.304</b>	<b>172.053.034</b>	<b>98.819.312</b>	<b>301.488.649</b>	<b>100%</b>

L'apporto del TFR alle risorse del Fondo ammonta al 51% circa dei contributi complessivamente raccolti. Gli aderenti che nel tempo hanno scelto di destinare al Fondo il 100% del TFR sono pari al 93% del totale. I contributi raccolti nel 2025 attraverso i versamenti volontari "una tantum", senza il tramite della azienda, ammontano complessivamente a 6,73 milioni di euro (5,22 milioni nel 2024) e sono stati effettuati da 1.924 aderenti (1.557 nel 2024).

Il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le uscite, è risultato pari a 79,10 milioni di euro. Tale saldo, assieme al risultato della gestione finanziaria diretta (+3,40 milioni di euro), quello della gestione finanziaria indiretta (+215,70 milioni di euro), decrementato degli oneri di gestione (-6,41 milioni di euro), del saldo della gestione amministrativa (-61.744 euro) e dell'imposta sostitutiva (-43,23 milioni di euro), hanno determinato una variazione positiva dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (A.N.D.P.) nell'esercizio 2025, pari a +248,50 milioni di euro.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, al 31/12/2025, è pari a 3.581,6 milioni di euro (3.333,1 mln. di euro al 31/12/2024) ed è suddiviso in quote, assegnate a 49.877 aderenti, di cui 518 aderenti con posizioni multiple, per effetto della richiesta di RITA e/o attivazione del profilo life cycle:

Comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Posizioni	Aderenti <sup>4</sup>
Garantito	366.870.479	28.309.358	7.028	6.653
Bilanciato	2.229.913.661	90.251.640	26.673	26.562
Dinamico	984.853.134	32.108.372	16.694	16.662
<b>Totale</b>	<b>3.581.637.274</b>		<b>50.395</b>	<b>49.877</b>

La ripartizione percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni e del numero degli aderenti fra i comparti, raffrontata a quella dello scorso anno, è la seguente:

		Garantito	Bilanciato	Dinamico
Aderenti	31/12/2024	13,5%	58,6%	27,9%
	31/12/2025	13,3%	53,3%	33,4%
A.N.D.P.	31/12/2024	9,9%	66,4%	23,6%
	31/12/2025	10,2%	62,3%	27,5%

<sup>4</sup> per gli iscritti con quote su più comparti, per l'assegnazione del comparto è stato utilizzato il criterio del valore maggiore della posizione tra i due.

Durante il 2025 hanno aderito al Fondo 2.753 lavoratori e sono usciti 1.779 aderenti che hanno cessato il rapporto di lavoro con le loro società o sono stati promossi dirigenti e per i quali è stata liquidata o trasferita la posizione individuale. Le iscrizioni dei soggetti fiscalmente a carico sono state 136. Il saldo tra iscrizioni ed uscite è risultato positivo per 1.110 unità. Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è risultato pari 3.264 (2.167 nel 2024). Un aderente in RITA, oppure che abbia attivato il profilo life cycle, può avere la posizione previdenziale divisa su due comparti. La seguente tabella riepiloga il totale delle posizioni nei vari comparti e le dinamiche di movimentazione.

	<b>GARANTITO</b>	<b>BILANCIATO</b>	<b>DINAMICO</b>	<b>totale</b>
<b>DATI 31/12/2024 - POSIZIONI</b>	<b>6.630</b>	<b>28.626</b>	<b>13.596</b>	<b>48.852</b>
Adesioni per tacito conferimento	145	0	0	145
Adesioni ordinarie	433	864	1319	2616
Adesioni di soggetti fiscalmente a carico	0	15	120	135
Riattivazioni	0	0	0	0
Uscite per riscatto	101	253	128	482
Uscite per prestazione	176	481	37	694
Uscite per trasferimento	28	155	120	303
Uscite per RITA	205	110	2	317
Cessazione RITA	7	0	0	7
Disinvestimento parte non RITA	0	0	0	0
Annullamenti	1	0	0	1
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	935	538	2239	3712
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	597	2371	293	3261
<b>DATI 31/12/2025 - POSIZIONI</b>	<b>7.028</b>	<b>26.673</b>	<b>16.694</b>	<b>50.395</b>

Nel corso dell'anno n. 339 aderenti, inizialmente versanti il solo TFR, hanno attivato la contribuzione completa, contrattualmente prevista (erano 218 nel 2024). Il numero degli aderenti silenti al 31/12/2025 è di n. 1.975 unità (2.121 nel 2024).

A fine del 2025 il Fondo registra un tasso di adesione complessivo dell'89%. Il tasso di adesione più alto (94%) si registra nel comparto Chimico Eni, mentre i settori Attività Minerarie e Gas Acqua registrano tassi più bassi, seppur oltre il 60%. Nel corso del 2025 è stato ripetuto un censimento presso le aziende associate al fine di monitorare l'andamento del tasso di adesione del bacino potenziale degli iscritti. Nella tabella sottostante sono confrontati il numero degli aderenti ed i tassi di adesione riferiti alle diverse categorie contrattuali a fine 2025 e del 2024.

<b>Fase di accumulo</b>	<b>ANNO 2025</b>			<b>ANNO 2024</b>		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	38.512	165	90%	37.900	160	90%
Chimico	4.492	11	94%	4.667	10	90%
Gas & Acqua	5.138	59	75%	4.764	61	63%
Attività Minerarie	859	23	73%	819	25	71%
Altro	272	15	39%	140	15	21%
Fiscalmente a carico	604	-		478	-	
<b>Totale</b>	<b>49.877</b>	<b>273</b>	<b>89%</b>	<b>48.768</b>	<b>271</b>	<b>86%</b>

Dei 49.877 aderenti al 31/12/2025, 6.708 soggetti hanno cessato il rapporto di lavoro o cambiato CCNL di riferimento, mantenendo la posizione presso il Fondo.

Con riferimento al fenomeno dei trasferimenti da e verso altre forme di previdenza complementare, la dinamica è risultata la seguente:

<b>TRASFERIMENTI</b>	<b>IN ENTRATA</b>	<b>IN USCITA</b>	<b>DELTA</b>
Fondi pensione preesistenti	15	81	-66
Fondi pensione negoziali	289	149	140
Fondi pensione aperti	44	41	3
PIP	96	34	62
<b>Totale</b>	<b>444</b>	<b>305</b>	<b>139</b>

Per quanto riguarda i trasferimenti da e nei confronti degli altri Fondi Pensione, il saldo positivo complessivo è pari a n. 139. Esso è da ascrivere principalmente ai trasferimenti provenienti da altri Fondi Pensione Negoziati. I trasferimenti in uscita verso Fondi preesistenti (n. 81) sono dovuti alla promozione a dirigente e quindi al trasferimento delle posizioni individuali verso i Fondi riservati ai dirigenti (prevalentemente Fopdire e Previndai) per effetto della progressione di carriera di alcuni nostri iscritti. Il saldo nei confronti dei fondi pensione negoziali è positivo per 140 unità. Positivo (+62 unità) il saldo dei trasferimenti da e verso i Piani Integrativi Previdenziali di natura assicurativa ed anche verso i Fondi Pensione Aperti (+3 unità).

#### **Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita**

Fondenergia ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello statuto, nel corso del 2009, una convenzione con Unipol Assicurazioni SpA, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia ed una con Generali Italia SpA, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione per non autosufficienza. L'aderente, al momento della richiesta di prestazione, indica la tipologia di rendita prescelta. La convenzione con Unipol Assicurazioni SpA è stata rinnovata sino al 9 febbraio 2029, la convenzione con Generali Italia SpA è stata rinnovata sino al 12 marzo 2029. Dopo una fase di confronto, il Fondo e la compagnia assicurativa Generali Italia SpA hanno stabilito che per le richieste di prestazione in rendita che saranno presentate a Fondenergia successivamente al 30/06/2022, il tasso minimo garantito applicato dalla compagnia sarà pari all'1% e gli interessati potranno scegliere il tasso tecnico dello 0% oppure dell'1%. Il Documento sulle Rendite del Fondo disponibile sul sito [www.fondenergia.it](http://www.fondenergia.it) contiene tutte le informazioni di dettaglio.

La convenzione per l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita prevede, ai sensi dell'art. 6 comma 3 del Dlgs 252/05, che la posizione individuale maturata dall'aderente venga trasferita alla compagnia assicurativa erogante la rendita. La compagnia provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita. Nel 2025, n. 92 aderenti (rispetto a 94 aderenti nel 2024), una volta maturato il diritto alla prestazione pensionistica complementare, hanno richiesto l'erogazione di una delle tipologie di rendita erogate da Unipol Assicurazioni SpA e Generali Italia SpA e si aggiungono ad altri 561 aderenti che avevano richiesto l'erogazione della prestazione in rendita nel corso dei precedenti

esercizi. Al 31/12/2025 il totale degli aderenti che hanno richiesto la prestazione sotto forma di rendita ammonta quindi a 653 soggetti (di cui 16 soggetti sono deceduti). Non essendovi erogazione diretta di prestazioni in forma di rendita da parte del Fondo, non vi sono attività o passività riconducibili alla fase di erogazione. Di conseguenza non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione.

### Contributi da ricevere

L'importo dei contributi da ricevere, al 31/12/2025, è pari ad euro 1,44 milioni (2,19 milioni nel 2024) ed è evidenziato nei conti d'ordine. Esso corrisponde all'ammontare delle liste contributive ricevute entro la fine dell'anno, ma ancora prive del corrispondente versamento e comprende euro 0,71 milioni di liste relative al mese di dicembre 2025 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza del 12/01/2026. A valere su tale ammontare, al 27/03/2026 sussistono euro 0,32 milioni di contributi ancora da incassare. Il Fondo sollecita, con frequenza mensile, i versamenti dei contributi, nonché l'invio delle liste di contribuzione e delle schede di adesione, secondo apposite procedure.

### Caratteristiche degli aderenti

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, a fine anno, sono le seguenti:

<b>31.12.2025</b>	<b>Garantito</b>	<b>Bilanciato</b>	<b>Dinamico</b>	<b>Totale</b>
Età media degli aderenti del comparto	51	51	41	48
Patrimonio medio (€)	55.144	83.951	59.108	71.809
Aderenti di prima occupazione %	65%	61%	88%	70%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	32.778	67.407	54.175	57.614

L'età media degli aderenti al Fondo è 48 anni ed è invariata rispetto a quella rilevata alla fine del 2024.

È attiva la copertura assicurativa con Unipol Assicurazioni SpA contro il rischio di invalidità e premorienza, a favore degli aderenti cui si applicano i CCNL dei settori chimico ed attività minerarie, con contribuzione a totale carico delle aziende. I premi versati nel 2025 ammontano ad euro 533.749 (euro 522.866 nel 2024), i sinistri di competenza dell'esercizio, comunicati entro la fine dell'anno, ammontano ad euro 252.355 (rispetto ad euro 288.595 nel 2024), relativi a sette eventi. Al 31/12/2025 beneficiavano della copertura 4.876 iscritti (rispetto a 4.986 nel 2024). Dalla data di attivazione della polizza (1/12/2007) il rapporto sinistri a premi è risultato pari al 68% (era al 69% a fine 2024). La polizza è stata rinnovata sino al 31/12/2026.

### Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio 2025 ammontano ad euro 2.240.251 ed hanno rappresentato lo 0,06% dell'attivo netto al 31/12/2025. Esse sono così ripartite:

<b>Ammontare ed incidenza delle spese amministrative su ANDP</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>importo</b>	<b>%</b>	<b>importo</b>	<b>%</b>
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	353.556	0,01%	408.963	0,01%
Spese generali ed amministrative	1.012.393	0,03%	1.125.566	0,03%

Spese per il personale	874.302	0,02%	754.000	0,02%
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>2.240.251</b>	<b>0,06%</b>	<b>2.288.529</b>	<b>0,06%</b>

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata prevalentemente attraverso quote associative prelevate in parte in cifra fissa dalle contribuzioni (nella misura di 0,50 euro al mese per aderente) ed in parte in forma percentuale (in misura pari, mensilmente, allo 0,0025% del patrimonio di ciascun comparto). Durante il secondo semestre del 2025 il Fondo ha deciso di non applicare il prelievo di euro 0,50 mese. Gli aderenti che mantengono la posizione presso il Fondo contribuiscono alle spese amministrative unicamente tramite questo secondo prelievo in forma percentuale. In occasione della valorizzazione del 31/12/2025 il Fondo ha restituito agli aderenti una parte delle quote associative non necessarie per un importo di euro 1.150.000.

Nel 2025 il totale dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi è stato pari ad euro 4.556.679.

Il saldo tra oneri e proventi diversi è risultato positivo per 2.239.839 euro (contro 1.612.433 nel 2024). La differenza positiva è determinata prevalentemente dai ricavi derivanti dagli interessi attivi maturati sui conti correnti amministrativi del Fondo (euro 587.907) e dalle revenue derivanti dall'attività di prestito titoli (euro 1.634.647).

A fine 2025, il risconto per contributi destinati a copertura di oneri amministrativi è pari a 3.375.914 euro. Tale voce include una parte delle quote di iscrizione ed associative incassate e rinviate all'esercizio successivo, in un'ottica di programmazione nel tempo degli impegni del Fondo. La generazione del risconto è funzionale a garantire la copertura di oneri che, per loro natura, possono svilupparsi su un orizzonte pluriennale. A tale proposito, si precisa che, a settembre 2023, il Fondo ha avviato un confronto con la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, volto a definire la fattibilità del progetto di erogazione diretta delle rendite ed avviare, nel caso, il conseguente percorso di autorizzazione all'attività. In tale ambito, Fondenergia intende utilizzare il risconto per finanziare i costi amministrativi, di impianto e le dotazioni iniziali conseguenti a questa nuova modalità di erogazione delle prestazioni pensionistiche periodiche. Nel caso di mancata attuazione del progetto, il Fondo procederà alla destinazione dell'importo a beneficio delle posizioni degli iscritti.

A fine 2025 il saldo della gestione amministrativa è negativo per 61.744 euro e corrisponde al costo dell'ammortamento dell'immobile strumentale, per la quota di competenza del 2025.

### **Informativa sulla sostenibilità**

Per l'anno 2025, il Fondo, con deliberazione del 29/04/2025, ha aggiornato le informazioni sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nella politica di investimento del Fondo, sulla mancata presa in considerazione di eventuali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità,

sulle politiche di remunerazione relativamente all'integrazione dei rischi di sostenibilità, ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088, del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 e della Deliberazione Covip 22/12/2020. Sul sito web del Fondo, nella sezione "Informativa sulla sostenibilità" è possibile visionare ed acquisire la documentazione di pertinenza.

### **Politica di impegno e di voto**

Durante l'anno, in linea con la Politica di impegno e di voto, aggiornata il 28/02/2025, il Fondo ha espletato l'attività di engagement prevista, partecipando ad incontri dedicati al tema, interagendo con le aziende individuate ed espresso il proprio voto all'assemblea di bilancio di due di queste. Sul sito web del Fondo è possibile visionare ed acquisire la policy di Fondenergia e la Relazione sulle modalità di attuazione di tale politica di impegno.

### **Prestito titoli**

Nella seconda parte del 2025, dopo aver valutato positivamente il servizio di prestito titoli erogato dalla Banca Depositaria BNP nei primi 12 mesi di servizio (da settembre 2024), è stato rinnovato il contratto di prestito titoli per la durata di un anno. L'attività ha consentito di aggiungere un importante supporto alla gestione dei costi amministrativi del Fondo, per un importo incassato nell'anno 2025 pari ad euro 1,6 mln. di euro.

### **Introduzione del profilo "Life Cycle" e aggiornamento dell'Asset Allocation Strategica**

A dicembre 2024, dopo opportune valutazioni, il Fondo ha avviato l'iter autorizzativo con la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, il quale si è concluso positivamente con l'introduzione del nuovo profilo Life Cycle, attivo dal 01/07/2025. Il Life Cycle consiste in un meccanismo di switch guidato nel tempo della posizione dell'aderente, anche in quota tra i vari comparti di investimento, al fine di arricchire l'offerta gestionale nei confronti degli iscritti. Il progetto ha previsto, tra l'altro, un incremento significativo della quota di investimenti rischiosi nel comparto Dinamico, con l'obiettivo di aumentarne la redditività attesa, coerentemente con questo nuovo profilo di investimento. Il Fondo ha modificato il proprio Statuto allineandolo agli schemi previsti dall'Autorità di Vigilanza, nonché aggiornato la nota informativa e la modulistica del Fondo, oltreché implementato le dovute modifiche all'area riservata degli aderenti e al sito del Fondo, reso al pubblico l'informativa preventiva circa le novità introdotte. Sul sito del Fondo sono disponibili i documenti informativi aggiornati.

### **Rinnovo dei mandati di gestione e selezione di un gestore**

Nel corso del primo semestre 2025 il Fondo ha avviato la procedura di rinnovo per i mandati di gestione finanziaria dei comparti Bilanciato e Dinamico, previsti in scadenza al 30/06/2025. Al termine del processo sono stati confermati i seguenti mandati, prevedendo una durata biennale, con scadenza al 30/06/2027.

<b>Comparto</b>	<b>Gestore</b>	<b>Mandato</b>	<b>Scadenza</b>
Bilanciato	UBS Asset Management (Europe) S.A.	Governativo Ex-Euro	30/06/2027
Bilanciato	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Governativo Euro	30/06/2027
Bilanciato	State Street Global Advisors Europe Limited	Azionario Paesi Sviluppati	30/06/2027
Bilanciato	Amundi SGR SpA	Bilanciato Globale	30/06/2027
Bilanciato	PIMCO Europe GmbH	Corporate Globale	30/06/2027
Dinamico	Azimut Investments S.A.	Azionario Globale	30/06/2027
Dinamico	Amundi Asset Management SaS	Obbligazionario Globale	30/06/2027

È stato invece selezionato tramite apposita gara, il gestore Azimut Investments S.A. per il mandato "Azionario Globale" del comparto Bilanciato, in sostituzione del gestore Candriam. Il nuovo mandato affidato ad Azimut Investments S.A. avrà durata quinquennale, con scadenza il 30/06/2030.

### **Modifica del Gestore dei mandati "Governativo Ex-Euro" e "Garantito"**

Nell'ambito delle operazioni di razionalizzazione e consolidamento delle entità del Gruppo UBS, con decorrenza dal 01/09/2025, la gestione del mandato Garantito (comparto Garantito) e del mandato Governativo ex-Euro (comparto Bilanciato) è stata trasferita da UBS AM SGR SPA a UBS Asset Management (Europe) SA. La politica di investimento non ha subito variazione.

## **4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### **Legge di Bilancio 2026**

La nuova Legge di Bilancio 2026, pubblicata in Gazzetta Ufficiale il 30 dicembre 2025, ha introdotto una serie di modifiche e novità per il settore della previdenza complementare. I principali aspetti riguardano modifiche ai limiti di investimenti in infrastrutture, un incremento della soglia di deducibilità fiscale annua e della maxi deduzioni per i neo occupati, l'incremento della quota massima erogabile in capitale al momento del pensionamento, l'introduzione di nuove tipologie di erogazioni, l'estensione della portabilità del contributo aziendale verso PIP e FPA in caso di trasferimento della posizione, l'introduzione dell'adesione automatica per i neo assunti al Fondo Pensione di categoria, nonché un significativo aumento delle sanzioni massime in capo agli Amministratori, Sindaci, Direttore Generale e Funzioni Fondamentali. Le novità riguardanti l'incremento delle sanzioni sono entrate in vigore dal 01/01/2026, le restanti novità entreranno in vigore dal 01/07/2026, alcune delle quali previa pubblicazione di specifici decreti ministeriali e atti normativi a cura dell'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione.

### **Conflitto in Medio Oriente**

Il 28 febbraio 2026, Stati Uniti ed Israele hanno avviato il conflitto contro l'Iran, colpendo importanti obiettivi strategici e militari. Questa nuova recrudescenza delle ostilità ha generato tensione sui mercati finanziari, determinando forte volatilità sul prezzo del petrolio e dei suoi derivati. L'area interessata è importantissima nel commercio internazionale e la sua destabilizzazione avrebbe un impatto significativo sui traffici mondiali e sull'economia di numerosi paesi.

## 5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione congiunturale e prospettica per i mercati finanziari resterà influenzata dalle condizioni geopolitiche globali, dal proseguimento degli investimenti nell'intelligenza artificiale, dal progressivo allentamento delle politiche fiscali nei paesi avanzati, nonché dalla normalizzazione delle politiche monetarie condotte della Banche Centrali delle principali economie.

Al 27/02/2026, l'ANDP complessivo del Fondo risultava aumentato, rispetto al 31 dicembre 2025, di circa 97 mln di euro e il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, da inizio anno, le seguenti variazioni: +0,44% per il comparto Garantito, +2,17% per il comparto Bilanciato e +2,92% per il comparto Dinamico. Ecco i valori di quota e ANDP dei comparti:

27/02/2026	Garantito	Bilanciato	Dinamico
ANDP	371.293.755,80	2.261.489.804,76	1.045.824.343,95
VALORE QUOTA	13,016	25,245	31,570

A fine 2026, la variazione del patrimonio del Fondo dovuto alla componente del rendimento finanziario dipenderà, per la restante parte dell'anno, dall'andamento dei mercati di riferimento degli investimenti del Fondo e dall'operato gestionale.

Roma, 27/03/2026

**Per il Consiglio di Amministrazione**  
**Il Presidente ~~Andrea~~ Fiordelmondo**



## 1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti diretti	127.186.251	117.902.175
20	Investimenti in gestione	5.166.029.134	4.524.763.451
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.826	17.287
40	Attività della gestione amministrativa	7.396.753	6.549.559
50	Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.300.619.964</b>	<b>4.649.232.472</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passività della gestione previdenziale	33.197.672	31.153.665
20	Passività della gestione finanziaria	1.637.565.625	1.262.359.368
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	7.826	17.287
40	Passività della gestione amministrativa	4.983.622	4.832.161
50	Debiti di imposta	43.227.945	17.735.530
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.718.982.690</b>	<b>1.316.098.011</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.581.637.274	3.333.134.461
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## 2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	79.101.855	54.765.867
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	3.397.726	1.050.860
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	215.701.674	207.214.632
40	Oneri di gestione	-6.408.753	-6.077.598
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	212.690.647	202.187.894
60	Saldo della gestione amministrativa	-61.744	-61.914
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	291.730.758	256.891.847
80	Imposta sostitutiva	-43.227.945	-37.071.265
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	248.502.813	219.820.582

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  Andrea Fiordelmondo

### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

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, integrati da quanto esplicitamente riportato nella presente nota integrativa, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2025. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Esso è composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale;
- 2) Conto Economico;
- 3) Nota Integrativa;
- 4) Informativa sulla sostenibilità.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione, non viene riportato alcun rendiconto per la fase di erogazione.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2025 è assoggettato a revisione contabile da parte BDO Italia SPA, società incaricata del controllo contabile.

#### **Caratteristiche strutturali**

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.lgs. n. 252/2005 e riservato ai lavoratori il cui rapporto di lavoro è regolato dal CCNL per i settori Energia e Petrolio, oppure dal CCNL Attività Minerarie (per le Aziende associate ad Assorisorse), nonché dal CCNL unico del settore Gas Acqua (per le aziende associate ad Proxigas ed Assogas) e/o dagli accordi collettivi aziendali. Il Fondo non ha scopo di lucro ed opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto il versamento di un contributo volontario aggiuntivo. Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni possono essere erogate parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni, ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei comparti e dei relativi gestori di riferimento al 31.12.2025 e le caratteristiche della politica di Investimento in essere a fine dell'esercizio. Da gennaio 2025 per il mandato "Garantito" è attivo il nuovo Fornitore della Garanzia, Unicredit Bank GmbH, in sostituzione di Credit Suisse International. Il documento sulla politica di investimento, la Nota informativa ed il documento sul sistema di governo sono disponibili sul sito web del Fondo danno evidenza della nuova struttura.

<b>BILANCIATO</b>	<b>DINAMICO</b>	<b>GARANTTO</b>
UBS ASSET MANAGEMENT (EUROPE) SA	AZIMUT INVESTMENT SA	UBS ASSET MANAGEMENT (EUROPE) SA
EURIZON CAPITAL SGR SPA	AMUNDI ASSET MANAGEMENT SAS	
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	NEUBERGER BERMAN	
AZIMUT INVESTMENT SA		
AMUNDI SGR SPA		
PIMCO EUROPE GMBH		
NEUBERGER BERMAN		

### **Comparto Bilanciato**

Categoria del comparto: bilanciato

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (da 10 a 15 anni al pensionamento)

Grado di rischio: medio

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

Politica di investimento: è prevista la suddivisione del patrimonio in tre sezioni, di cui una parte "core", prevalente, che caratterizza il profilo di rischio e rendimento del comparto, investita nei mercati tradizionali, una parte "satellite", minoritaria, investita in strumenti alternativi, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza allocativa complessiva, diversificare le fonti di rischio ed aumentare la redditività complessiva dell'intero patrimonio ed una parte "strategica" che contribuisce ad un'adeguata redditività, alla riduzione della rischiosità, generando possibili esternalità positive al contesto economico. Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria quotati; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; è previsto il ricorso a derivati nei limiti previsti dalla norma.

Caratteristiche degli investimenti "core", categorie di emittenti e settori industriali: Per la parte "core" è prevista una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. Sono previsti mandati di gestione passiva, volti a replicare l'andamento del mercato e mandati di gestione attivi, volti a produrre, nell'orizzonte temporale di riferimento, un extra rendimento aggiuntivo rispetto al mercato. È costituita

## Rendiconto complessivo

da obbligazioni di emittenti pubblici e privati, con prevalenza di titoli appartenenti ai benchmark di riferimento. Investimenti in titoli con rating inferiore sono ammessi solo in via residuale.

Le operazioni in contratti derivati effettuate su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, sono consentite esclusivamente per finalità di riduzione del rischio di investimento o di efficiente gestione. In tal caso il rating della controparte non può essere inferiore a: S&P LT (BBB+) oppure Moody's LT (Baa1). Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati deve sussistere per almeno una delle due agenzie.

L'ammontare investito in OICR, con l'esclusione di quelli "monetari" e di quelli "azionari paesi emergenti", non può superare, complessivamente, il 25% del valore di mercato del PORTAFOGLIO; Caratteristiche degli investimenti alternativi (parte "satellite"): è previsto un mandato Private Equity affidato a Neuberger Berman AIFM SARL rappresentato da OICR, di cui almeno l'80% investono nello Spazio Economico Europeo, con focalizzazione in Italia per almeno il 25%. Il limite degli investimenti in OICR emessi dal gestore o da società appartenenti al suo gruppo non può superare il 75% del totale e gli OICR di terzi non possono superare il 75% del totale. È previsto inoltre l'investimento diretto in quattro FIA in Infrastrutture e Real Estate quali il Fondo Infrastrutture per la Crescita – ESG, il Fondo Ania F2i, il Fondo per le infrastrutture sostenibili di F2i e Green Arrow Infrastructure of the future fund S.C.A. SICAV-RIF, che investono prevalentemente in Italia, con una durata non superiore a 16 anni.

Caratteristiche degli investimenti strategici (parte "strategica"): prevede una quota di investimento in partecipazioni della Banca d'Italia pari a Euro 94.000.000 inserita nel mandato di gestione Amundi "Bilanciato Globale".

Aree geografiche di investimento: prevalentemente paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: l'esposizione in valute diverse dall'euro è pari circa il 15,78%.

Benchmark: il benchmark del comparto bilanciato si compone per il 61% di indici obbligazionari, per il 25% di indici azionari e la quota restante da indici rappresentativi degli investimenti alternativi e strategici, nel seguente modo:

Indice	Rappresentativo di	Peso
J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month	Liquidità	2,00%
J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC	Governativo EUR	16,00%
Bloomberg Euro Govt Inflation-Linked Bond All Maturities Total Return I	Governativo EUR inflation linked	6,00%
J.P. Morgan GBI Global ex-EMU Hedged EUR	Governativo sviluppato ex-EUR	14,00%
J.P. Morgan EMBI Plus Hedged Euro	Governativo emergente	5,00%
Bloomberg Pan European Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR	Corporate Europa IG	5,00%
Bloomberg US Corporate Total Return Index Value Hedged EUR	Corporate IG ex-Europe	7,00%
Bloomberg Global High Yield Corporate Total Return Index Hedged EUR	Corporate HY	6,00%
MSCI Italy Net Return EUR Index	Azioni Italia - Blue chips	0,80%
MSCI Italy Micro Cap Index	Azioni Italia - MicroCap	0,20%
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	Azioni Europa	7,00%
MSCI North America Net Total Return EUR Index	Azioni Nord America	10,00%
MSCI Pacific Net Total Return EUR Index	Azioni Pacifico	3,00%
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	Azioni Emergenti	4,00%

Indice	Rappresentativo di	Peso
Proxy: CA Global ex-US developed markets PE&VC / stima di rendimento di lungo periodo 9%, l'anno da proporzionare all'ammontare ed alla fase del ciclo di investimento.	Private Equity	5,00%
Proxy: GDP World + 300 bp / stima di rendimento di lungo periodo 6,40%, l'anno da proporzionare all'ammontare ed alla fase del ciclo di investimento.	Beni reali	5,00%
Total Return: rendimento annuo exp del 4,50%	Partecipazioni strategiche	4,00%

## Comparto Dinamico

Categoria del comparto: azionario

Finalità della gestione: Rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari e obbligazionari europei ed esteri, privilegiando i mercati azionari; 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.

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento)

Grado di rischio: medio-alto

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

Politica di investimento: è prevista la suddivisione del patrimonio in tre sezioni, di cui una parte "core", prevalente, che caratterizza il profilo di rischio e rendimento del comparto, investita nei mercati tradizionali, una parte "satellite", minoritaria, investita in strumenti alternativi, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza allocativa complessiva, diversificare le fonti di rischio ed aumentare la redditività complessiva dell'intero patrimonio ed una parte "strategica" che contribuisce ad un'adeguata redditività, alla riduzione della rischiosità, generando possibili esternalità positive al contesto economico. Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria quotati; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; è previsto il ricorso a derivati nei limiti previsti dalla norma.

Caratteristiche degli investimenti "core", categorie di emittenti e settori industriali: Per la parte "core" è prevista una composizione prevalente di titoli di capitale. È previsto un mandato di gestione attivo per la parte azionaria ed un mandato di gestione semipassiva per la componente obbligazionaria, riferito ad obbligazioni di emittenti pubblici e privati, con prevalenza di titoli appartenenti ai benchmark di riferimento. Gli investimenti in titoli con rating inferiore sono ammessi solo in via residuale.

Le operazioni in contratti derivati effettuate su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, per finalità di riduzione del rischio di investimento o di efficiente gestione. In tal caso il rating della controparte non può essere inferiore a: S&P LT (BBB+) oppure Moody's LT (Baa1). Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati deve sussistere per almeno una delle due agenzie. L'ammontare investito in OICR, con l'esclusione di quelli "monetari" e di quelli "azionari paesi emergenti", non può superare, complessivamente, il 25% del valore di mercato del PORTAFOGLIO;

## Rendiconto complessivo

Caratteristiche degli investimenti alternativi (parte "satellite"): è previsto un mandato Private Equity affidato a Neuberger Berman AIFM SARL rappresentato da OICR, di cui almeno l'80% investono nello Spazio Economico Europeo, con focalizzazione in Italia per almeno il 25%. Il limite degli investimenti in OICR emessi dal gestore o da società appartenenti al suo gruppo non può superare il 75% del totale e gli OICR di terzi non possono superare il 75% del totale. È previsto inoltre l'investimento diretto in quattro FIA in Infrastrutture e Real Estate, quali il Fondo Infrastrutture per la Crescita – ESG, il Fondo Ania F2i, il Fondo per le infrastrutture sostenibili di F2i e Green Arrow Infrastructure of the future fund S.C.A. SICAV-RIF, che investono prevalentemente in Italia, con una durata non superiore di 16 anni.

Caratteristiche degli investimenti strategici (parte "strategica"): prevede una quota di investimento in partecipazioni della Banca d'Italia pari a Euro 23.000.000 inserita nel mandato di gestione Amundi "Obbligazionario Globale".

Aree geografiche di investimento: prevalentemente paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: l'esposizione in valute diverse dall'euro è pari circa al 28,90%.

Benchmark: il benchmark del comparto dinamico si compone per il 30% di indici obbligazionari, per il 56,5% di indici azionari e la quota restante da indici rappresentativi degli investimenti alternativi e strategici, nel seguente modo:

Indice	Rappresentativo di	Peso
J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month	Liquidità	2,00%
J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC	Governativo EUR	7,00%
J.P. Morgan GBI Global ex-EMU Hedged EUR	Governativo sviluppato ex-EUR	5,00%
J.P. Morgan EMBI Plus Hedged Euro	Governativo emergente	5,00%
Bloomberg Pan European Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR	Corporate Europa IG	3,00%
Bloomberg US Corporate Total Return Index Value Hedged EUR	Corporate IG ex-Europe	4,00%
Bloomberg Global High Yield Corporate Total Return Index Hedged EUR	Corporate HY	4,00%
MSCI Italy Net Return EUR Index	Azioni Italia - Blue chips	1,50%
MSCI Italy Micro Cap Index	Azioni Italia - MicroCap	0,50%
MSCI Europe Net Total Return EUR Index	Azioni Europa	18,00%
MSCI North America Net Total Return EUR Index	Azioni Nord America	22,00%
MSCI Pacific Net Total Return EUR Index	Azioni Pacifico	5,00%
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	Azioni Emergenti	9,50%
Proxy: CA Global ex-US developed markets PE&VC / stima di rendimento di lungo periodo 9%, l'anno da porzionare all'ammontare ed alla fase del ciclo di investimento.	Private Equity	6,50%
Proxy: GDP World + 300 bp / stima di rendimento di lungo periodo 6,40%, l'anno da porzionare all'ammontare ed alla fase del ciclo di investimento.	Beni reali	4,00%
Total Return: rendimento annuo exp del 4,50%	Partecipazioni strategiche	3,00%

### Comparto Garantito

Categoria del comparto: garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di

risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Nota bene: i flussi di TFR conferiti tacitamente e sono destinati a questo comparto. In caso di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), salvo diversa scelta dell'aderente, la porzione della posizione individuale di cui si chiede il frazionamento verrà fatta confluire in questo comparto.

Garanzia: è garantito il capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e riscatti parziali), al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, al 31/12/2027 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare;
- b) decesso;
- c) invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (R.I.T.A.);
- f) anticipazione per spese sanitarie

È inoltre garantito un rendimento minimo del 3,5%, a scadenza, sui conferimenti iniziali all'avvio del mandato e pro-rata temporis per i conferimenti successivi. Per gli iscritti usciti, la garanzia viene liquidata se l'importo dovuto è superiore a 10 euro lordi.

Nel caso in cui mutamenti del contesto economico e finanziario comportino condizioni contrattuali differenti, il fondo si impegna a descrivere agli aderenti interessati gli effetti conseguenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: basso.

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

Politica di investimento: l'obiettivo della gestione è conseguire un rendimento comparabile con il TFR nell'orizzonte temporale di durata della Convenzione. La gestione è a "benchmark", composta prevalentemente da strumenti finanziari di natura obbligazionaria di media durata, in misura contenuta da azioni e da quote di partecipazione al capitale sociale di Banca d'Italia.

Strumenti finanziari: liquidità come definita all'art. 1 c. lettera l del DM 166/2014, titoli di debito emessi o partecipati da Stati, titoli di debito corporate, titoli di capitale, quote di partecipazione di Banca d'Italia, OICR nel max. del 10% del portafoglio e derivati per gli usi ammessi dalla normativa.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati.

Aree geografiche di investimento: Prevalentemente Area Euro.

Rischio cambio: l'esposizione in valute diverse dall'euro è pari circa al 2,5%.

Benchmark: Il benchmark del comparto si compone per il 91% di indici obbligazionari e per il 4% di indici azionari, e la quota restante da indici rappresentativi degli investimenti alternativi, nel seguente modo:

Indice	Rappresentativo di	Peso
Bloomberg Euro Treasury 3-5 Year	Governativo EUR	80,75%
Bloomberg Eurozone – All CPI	Governativo EUR inflation linked	1,50%
Bloomberg Euro Corporate 3-5Y Sovereign	Corporate Europa IG	7,25%
Bloomberg EM Sovereign hedged to EUR	Governativo emergente	0,75%
Bloomberg Euro High Yield	Corporate HY	0,75%
MSCI World 100% Hedged to EUR TR Net	Azioni mondo	4,00%
Total Return: rendimento annuo exp del 4,50%	Partecipazioni strategiche	5,00%

### Profilo Life Cycle

Finalità della gestione: il Life-Cycle è un profilo programmato per accompagnare l'iscritto dal momento dell'adesione e fino al momento del pensionamento. Il percorso si adatta a tutti gli aderenti, perché segue l'età anagrafica dell'iscritto. All'adesione, in caso di mancata scelta dell'opzione di investimento, la posizione viene attivata nel Profilo Life-Cycle.

Garanzia: assente.

Orizzonte temporale: il profilo Life Cycle non ha un orizzonte temporale predeterminato, in quanto segue l'età anagrafica dell'aderente. Il profilo Life Cycle è in grado di accompagnare l'aderente per l'intera durata del piano di accumulazione.

Politica di investimento: il profilo Life Cycle prevede che, all'aumentare dell'età anagrafica e conseguentemente all'avvicinarsi della cessazione del rapporto di lavoro, l'investimento si adegui in modo automatico tra i vari comparti, vedendo decrescere la componente in titoli azionari ed investimenti alternativi e crescere la componente in titoli obbligazionari.

Composizione: il profilo Life Cycle prevede la composizione della posizione accumulata tra uno o più comparti, in funzione dell'età, con passaggi automatici, come descritti nella seguente tabella.

Età anagrafica	Composizione della posizione
≤ 50 anni	100% Comparto Dinamico
51 anni	75% Comparto Dinamico – 25% Comparto Bilanciato
52 anni	50% Comparto Dinamico – 50% Comparto Bilanciato
53 anni	25% Comparto Dinamico – 75% Comparto Bilanciato
54 – 62 anni	100% Comparto Bilanciato
63 anni	75% Comparto Bilanciato – 25% Comparto Garantito
64 anni	50% Comparto Bilanciato – 50% Comparto Garantito
65 anni	25% Comparto Bilanciato – 75% Comparto Garantito
≥ 66 anni	100% Comparto Garantito

### Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti

Le linee d'indirizzo di gestione possono essere modificate dal Fondo, previa comunicazione scritta da inviare ai gestori e al depositario almeno 20 giorni prima della data di efficacia delle modifiche stesse, ovvero, se le circostanze lo richiedono, entro il minor termine preventivamente pattuito con i gestori e comunicato al depositario. Il Fondo può modificare, senza preavviso, gli indirizzi riferiti alla disciplina del conflitto di interesse, dandone comunicazione ai gestori e al depositario.

Nei casi precedenti i gestori e il Fondo concordano, tenendo conto dei riflessi sulla redditività del fondo medesimo, le modalità e i termini per l'eventuale adeguamento alle nuove linee degli investimenti già effettuati. In caso di mancato accordo, i gestori si adeguano alle indicazioni del fondo segnalando i riflessi che si possono determinare sulla redditività del patrimonio dello stesso.

### **Erogazione delle prestazioni**

Il Fondo ha stipulato due convenzioni per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con Unipol Assicurazioni SpA e Generali Italia SpA) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia;
2. Rendita reversibile;
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia;
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (contro assicurata);

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, gli aderenti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE), che prevede il raddoppio della rata di rendita al verificarsi di determinate condizioni. Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nel documento sulle rendite. Le convenzioni scadono nel 2029. Dopo una fase di confronto, il Fondo e la compagnia assicurativa Generali Italia Spa hanno stabilito che per le richieste di prestazione in rendita che saranno presentate a Fondenergia successivamente al 30/06/2022, il tasso minimo garantito applicato dalla compagnia sarà pari all'1% e gli interessati potranno scegliere il tasso tecnico dello 0% oppure dell'1%. Il Documento sulle Rendite disponibile sul sito del Fondo contiene tutte le informazioni di dettaglio.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Unipol Assicurazioni SpA con sede in Bologna, via Staligrado,45. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2026.

### **Depositario**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono state depositate presso il Depositario BNP PARIBAS, fino al 31 gennaio 2029. 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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del DM 166/2014. Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

### **Politica di Segnalazione Whistleblowing**

Con deliberazione del 25/10/2023 il Fondo si è dotato di una policy di gestione del Whistleblowing. Sul sito [www.fondenergia.it](http://www.fondenergia.it) è disponibile il documento aggiornato, nonché risulta attivo il collegamento ad una specifica piattaforma digitale di segnalazione anonima.

### **Prestito titoli**

Nel corso del 2025 il Fondo ha continuato ad usufruire del servizio di prestito titoli erogato dal Depositario, BNP PARIBAS, che ha consentito di aggiungere un importante supporto alla gestione dei costi amministrativi del Fondo. I proventi derivanti dal prestito titoli sono stati destinati, per effetto di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione, al sostenimento dei costi amministrativi. Tali proventi sono stati contabilizzati nella voce 60 del Conto Economico "Saldo della gestione amministrativa", alla lettera g) "Oneri e proventi diversi".

### **Banca di Italia**

Le quote di partecipazioni al capitale sociale di Banca di Italia sono dematerializzate ed immesse in gestione accentrata presso la Monte Titoli SpA. Le quote possedute da Fondenergia sono registrate sia presso Monte Titoli SpA, che Banca di Italia.

### **Service Amministrativo**

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili. Il contratto è stato rinnovato per il quinquennio 2025-2029.

### **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 (Covip), integrati come di seguito riportato. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

**I contributi da ricevere:** i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Covip, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati

vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

**Gli strumenti finanziari** sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile alla data di chiusura del bilancio, 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 è maggiormente scambiato.

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

**I contratti forward** sono contabilizzati valorizzando il plus o minus valore che si ottiene come differenza tra il valore determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine alla data di valorizzazione e il valore del contratto stesso.

**Le attività e le passività denominate in valuta** sono valutate al tasso di cambio a pronti 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 imposte del Fondo** sono iscritte nel conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello stato patrimoniale alla voce "50 - Debiti d'imposta" o alla voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate, nella misura prevista dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nel corso dell'esercizio, al netto di contributi ricevuti e prestazioni liquidate.

**Le immobilizzazioni materiali ed immateriali** 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 valore 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.

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

Le quote associative in cifra fissa e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti. Le quote associative in cifra variabile, corrispondenti, su base annua, allo 0,05% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni, sono prelevate da ciascun comparto con frequenza mensile. I costi e i ricavi 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 in cifra fissa (quote associative e quote di iscrizione) e alle entrate in cifra variabile, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione 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**

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Covip, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione. Con riferimento a tale data, per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, viene registrato: il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota. Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile, l'ultimo giorno lavorativo di ciascun mese ed il 31 dicembre.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 273 unità, per un totale di 49.877 iscritti al Fondo, così suddivisi:

Fase di accumulo	ANNO 2025			ANNO 2024		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	38.512	165	90%	37.900	160	90%
Chimico	4.492	11	94%	4.667	10	90%
Gas & Acqua	5.138	59	75%	4.764	61	63%
Attività Minerarie	859	23	73%	819	25	71%
Altro	272	15	39%	140	15	21%
Fiscalmente a carico	604	-		478	-	
<b>Totale</b>	<b>49.877</b>	<b>273</b>	<b>89%</b>	<b>48.768</b>	<b>271</b>	<b>86%</b>

Dei 49.877 aderenti al 31.12.2025, n. 6.708 soggetti hanno cessato il rapporto di lavoro o cambiato CCNL di riferimento, mantenendo la posizione presso il Fondo.

**Dettaglio degli aderenti per comparto e numero di posizioni al 31 dicembre 2025****Fase di accumulo**

Comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Posizioni	Aderenti <sup>1</sup>
Garantito	366.870.479	28.309.358	7.028	6.653
Bilanciato	2.229.913.661	90.251.640	26.673	26.562
Dinamico	984.853.134	32.108.372	16.694	16.662
<b>Totale</b>	<b>3.581.637.274</b>		<b>50.395</b>	<b>49.877</b>

**Compensi spettanti ai Componenti gli Organi Sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 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, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Sindaci agli enti di appartenenza, al lordo di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2025	COMPENSI 2024
AMMINISTRATORI	170.176	172.281
SINDACI	77.916	80.696

**Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

**Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo**

Il personale in servizio si compone di un dirigente, tre quadri ed otto impiegati, di cui l'ultimo assunto con decorrenza dal mese di novembre 2025. Il numero medio è rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	-	-	1	1
Quadri	3	-	-	3	3
Impiegati	7	+1	-	8	7

<sup>1</sup> per gli iscritti con quote su più comparti per l'assegnazione del comparto è stato utilizzato il criterio del valore maggiore della posizione tra i due.

**Ulteriori informazioni:**

**Deroghe e principi particolari**

Una parte delle quote d'iscrizione e delle quote associative incassate sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi ed indicate in un conto specifico, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi". La generazione del risconto è funzionale a garantire la copertura di oneri che, per loro natura, possono svilupparsi su un orizzonte pluriennale, in un'ottica di programmazione nel tempo degli impegni del Fondo. A tale proposito, si precisa che, a settembre 2023, il Fondo ha avviato un confronto con la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, volto a definire la fattibilità del progetto di erogazione diretta delle rendite ed avviare, nel caso, il conseguente percorso di autorizzazione all'attività. In tale ambito, Fondenergia intende utilizzare il risconto per finanziare i costi amministrativi, di impianto e le dotazioni iniziali conseguenti a questa nuova modalità di erogazione delle prestazioni pensionistiche periodiche. Nel caso di mancata attuazione del progetto, il Fondo procederà alla destinazione dell'importo a beneficio delle posizioni degli iscritti.

Si segnala inoltre che nel "Rendiconto della fase di accumulo complessivo" nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni (voce 10a) ed i trasferimenti e riscatti (voce 10c) sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto (switch), al fine di rappresentare esclusivamente i flussi contributivi in entrata ed i trasferimenti delle posizioni individuali in uscita.

**Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Gli investimenti nei primi 50 titoli detenuti in portafoglio sono stati rappresentati, in ciascun comparto, aggregando gli investimenti diretti con le posizioni negli stessi strumenti finanziari possedute per il tramite degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio (cd. "look through").

Gli investimenti in O.I.C.R., per ciascun comparto, sono stati rappresentati in apposite tabelle.

**3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni****3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo****3.1.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>127.186.251</b>	<b>117.902.175</b>
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	127.126.074	117.851.521
10-d) Depositi bancari	60.177	50.654
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>5.166.029.134</b>	<b>4.524.763.451</b>
20-a) Depositi bancari	377.045.012	187.783.188
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.418.421.908	1.424.261.010
20-d) Titoli di debito quotati	472.532.361	512.214.285
20-e) Titoli di capitale quotati	927.225.252	772.891.174
20-f) Titoli di debito non quotati	276.004	454.589
20-g) Titoli di capitale non quotati	127.000.000	127.000.000
20-h) Quote di O.I.C.R.	130.813.868	192.852.765
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	17.426.406	17.187.106
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	201.933.302	183.497.924
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	6.965.187	1.540.148
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	1.451.035.428	1.087.807.777
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	35.354.406	17.273.485
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>7.826</b>	<b>17.287</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>7.396.753</b>	<b>6.549.559</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	5.334.066	4.553.680
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	102
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.705.702	1.783.383
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	356.985	212.394
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.300.619.964</b>	<b>4.649.232.472</b>

## 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>33.197.672</b>	<b>31.153.665</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	33.197.672	31.153.665
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.637.565.625</b>	<b>1.262.359.368</b>
	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	185.449.418	153.154.569
	20-e) Debiti per operazioni forward	1.080.779	21.397.022
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	1.451.035.428	1.087.807.777
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>7.826</b>	<b>17.287</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.983.622</b>	<b>4.832.161</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.607.708	1.644.687
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.375.914	3.187.474
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>43.227.945</b>	<b>17.735.530</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.718.982.690</b>	<b>1.316.098.011</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>3.581.637.274</b>	<b>3.333.134.461</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-1.437.662	2.185.976
	Contributi da ricevere	1.437.662	-2.185.976
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	111.685	2.681
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-111.685	-2.681
	Contratti futures	274.748.778	85.739.639
	Controparte c/contratti futures	-274.748.778	-85.739.639
	Valute da regolare	-1.070.966.171	-899.842.767
	Controparte per valute da regolare	1.070.966.171	899.842.767
	Commitment residuo FIA	60.240.489	71.602.762
	Controparte Commitment residuo FIA	-60.240.489	-71.602.762

## 3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>79.101.855</b>	<b>54.765.867</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	519.935.929	412.983.981
10-b) Anticipazioni	-67.916.789	-66.985.996
10-c) Trasferimenti e riscatti	-315.027.274	-232.571.615
10-d) Trasformazioni in rendita	-10.439.303	-9.723.264
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-46.919.256	-48.421.962
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-533.749	-522.866
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2.297	7.589
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>3.397.726</b>	<b>1.050.860</b>
20-a) Dividendi	8.098	17.489
20-b) Utili e perdite da realizzo	311.730	373.913
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	3.077.898	659.458
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>215.701.674</b>	<b>207.214.632</b>
30-a) Dividendi e interessi	85.550.202	74.217.430
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	130.148.600	132.986.051
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	2.872	11.151
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-6.408.753</b>	<b>-6.077.598</b>
40-a) Societa' di gestione	-6.077.407	-5.748.035
40-b) Depositario	-331.346	-329.563
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>212.690.647</b>	<b>202.187.894</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-61.744</b>	<b>-61.914</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.556.678	4.400.451
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-353.556	-408.963
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.012.393	-1.125.566
60-d) Spese per il personale	-874.302	-754.000
60-e) Ammortamenti	-92.096	-98.795
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.239.839	1.612.433
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.375.914	-3.187.474
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-1.150.000	-500.000
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>291.730.758</b>	<b>256.891.847</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-43.227.945</b>	<b>-37.071.265</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>248.502.813</b>	<b>219.820.582</b>

### 3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle entrate in cifra fissa (quote associative e quote di iscrizione) e alle entrate in cifra variabile (0,05% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni), confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote di iscrizione	Quote associative	Quote associative	Totale	% di riparto
		in cifra fissa	in cifra variabile		
BILANCIATO	12.679	71.313	663.006	746.998	62,68%
DINAMICO	20.687	39.288	261.069	321.044	26,94%
GARANTITO	4.950	13.429	105.325	123.704	10,38%
<b>Totale</b>	<b>38.316</b>	<b>124.030</b>	<b>1.029.400</b>	<b>1.158.144</b>	<b>100,00%</b>

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### 40 Attività della gestione amministrativa

€ 7.396.753

##### a) Cassa e depositi bancari

€ 5.334.066

La voce Cassa e depositi bancari (€ 4.553.680) si compone delle seguenti partite:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto spese	5.318.292
Depositi Postali - Conto di credito speciale	8.899
Disponibilità Liquida - Depositi postali	5.785
Cash card	674
Denaro e altri valori in cassa	490
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-74
<b>Totale</b>	<b>5.334.066</b>

##### b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali.

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 1.705.702**

La voce c) Immobilizzazioni materiali è costituita dall'acquisto dell'immobile per uso strumentale, dagli acquisti di macchine, attrezzature, mobili e arredamenti d'ufficio (€ 2.295.664) al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 589.963).

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al</b>
Immobile ad uso strumentale	2.009.616	378.038	1.631.578
Macchine e attrezzature d'ufficio	83.149	73.417	9.732
Mobili e arredamento d'ufficio	117.075	83.630	33.445
Impianto	85.825	54.878	30.947
<b>Totale materiali</b>	<b>2.295.665</b>	<b>589.963</b>	<b>1.705.702</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali nel corso dell'esercizio:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>102</b>	<b>1.783.383</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	14.311
Incremento immobile	-	-
Arrotondamenti	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Arrotondamenti	-	2
Ammortamenti	-102	-91.994
<b>Rimanenze finali</b>	<b>-</b>	<b>1.705.702</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 356.985**

La voce è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per costi patrimonializzati	178.255
Risconti Attivi	35.489
Altri Crediti	137.917
Depositi cauzionali	4.837
Crediti verso Gestori	400
Credito Irpef	87
<b>Totale</b>	<b>356.985</b>

Gli altri crediti si riferiscono prioritariamente a ricavi di competenza dell'esercizio 2025 per prestito titoli, al rimborso da ricevere da Fondir per attività formative svolte da Mefop. I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2025 per polizze di assicurazione dei locali e RC amministratori e Sindaci, per canoni servizi e canone di gestione sito internet, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per spese corsi di formazione, per servizio di posta elettronica, per servizi di Mefop S.p.A., BLOOMBERG FINANCE L.P. e J.P. MORGAN, per il codice LEI e spese telefoniche.

**40- Passività della gestione amministrativa € 4.983.622**

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.607.708**

La voce si compone come indicato di seguito:

**Debiti verso fornitori € 96.881**

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

PREVINET	28.233
DATA VISION	19.951
MANGUSTA RISK LIMITED	19.575
RIMBORSO AEQUITAX	10.670
VODAFONE	4.702
ROMANA EDITRICE SRL	3.355
ASSOCIAZIONE DEI FONDI PENSIONE	3.000
GBR ROSSETTO	1.967
PLENITUDE	1.152
GREEN NETWORK SPA	967
LARIN	752
STORNI QUOTE DA INVESTIRE	617
SUPERPOL SRL	366
AIR FIRE SPA	349
DHL	300
BUCAP	248
IRIDEOS SPA	231
Q8 CARTISSIMA	198
ARTIGIANA CORNICI	92
ALD AUTOMOTIVE ITALIA SRL	79
CULLIGAN ITALY SRL	77
<b>Totale</b>	<b>96.881</b>

**Debiti verso Amministratori e Sindaci € 118.842**

Debiti verso Amministratori	118.081
Debiti verso Sindaci	761
<b>Totale</b>	<b>118.842</b>

**Debiti relativi al personale dipendente € 84.227**

Personale conto ferie	63.475
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	20.753
<b>Totale</b>	<b>84.228</b>

**Debiti tributari e previdenziali € 77.418**

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	30.729
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	18.869
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	13.729
Debiti verso Fondi Pensione	6.931
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	4.150
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.640
Erario addizionale regionale	141
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	133
Erario addizionale comunale	82
Debiti verso INAIL	14
<b>Totale</b>	<b>77.418</b>

**Debiti per fatture da ricevere € 68.602**

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

COMPENSI ALTRI CONSIGLIERI	16.748
BDO	16.571
CONDOMINIO – LAVORI	11.455
PREVINET	7.074
CLIFFORD CHANCE SRL	6.344
ITAS	3.050
OLIVIERI	1.586
FASTWEB	1.517
BUCAP	1.371
PLENITUDE	1.150
RAMACCI	1.000
WOLTERS KLUWEUER	282
ST. COMM.STI M. GRAZZI E B. GUIDI	254
UNIDATA	200
<b>Totale</b>	<b>68.602</b>

**Altri debiti € 983.480**

Debiti per commissioni periodiche di gestione da liquidare	842.963
Debiti per coperture accessorie	77.566
Debiti verso Aequitax	32.012
Debiti per commissioni depositario da liquidare	30.848
Pag.to ritornato per errato c/c	61
Rimborso premio non dovuto da investire	30
<b>Totale</b>	<b>983.480</b>

**Altre passività della gestione amministrativa € 178.255**

Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio da ricevere	178.255
<b>Totale</b>	<b>178.255</b>

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 3.375.914**

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative destinate a copertura di futuri oneri amministrativi e necessità conseguenti all'erogazione diretta delle rendite (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**CONTI D'ORDINE****Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 1.437.662**

L'importo si riferisce a liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso € 111.685**

L'importo si riferisce a liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Contratti futures****€ 274.748.778**

Per il comparto Bilanciato e Dinamico sono state costituite posizioni in contratti futures con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante oppure una copertura del rischio di cambio (posizioni lunghe) o una copertura dal rischio dell'attivo sottostante (posizione corta)

**Valute da regolare****€ -1.070.966.171**

L'importo si riferisce a valute da regolare per l'attività di copertura dal rischio di cambio, pari ad euro – 728.460.800 per il comparto bilanciato e ad euro - 342.505.371 per il comparto dinamico, per il cui dettaglio si fa rinvio alle tabelle di pag. 56 e di pag. 766.

**Commitment residuale investimenti alternativi da richiamare****€ 60.240.489**

L'importo si riferisce all'ammontare del commitment residuale richiamabile dal gestore Neuberger Berman, relativamente all'investimento nel Progetto Iride per i comparti Bilanciato e Dinamico e dai restanti quattro FIA Diretti presenti in portafoglio nei medesimi comparti

	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico	Complessivo
Mandato "Private Equity" Neuberger Berman	33.390.005	5.652.720	39.042.724
Fondo ANIA F2i	5.199.417	1.299.854	6.499.271
Fondo ALI IPC	2.000.792	500.198	2.500.990
Fondo V F2i	9.412.315	2.353.079	11.765.394
Fondo GAIF	345.688	86.422	432.109
<b>Totale</b>	<b>50.348.217</b>	<b>9.892.272</b>	<b>60.240.489</b>

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico****60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -61.744**

Il saldo della gestione amministrativa si riferisce all'ammortamento dell'immobile per la quota di competenza del 2025.

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 4.556.678**

Nel corso dell'esercizio sono state incassate dal Fondo quote associative come entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari a € 1.029.400, quote di iscrizione 'una tantum' pari ad € 38.316 e quote associative in cifra fissa pari ad € 124.030. L'importo restante è costituito dalle entrate riscontate dall'esercizio 2024 per € 3.187.474, dalle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento per € 163.400 e trattenute copertura oneri amministrativi su cessione del quinto per € 14.058.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

**€ -353.556**

La voce si compone del compenso 2025 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile. Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -1.012.393**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali € -290.062**

Compensi altri consiglieri	-97.041
Gettoni presenza altri consiglieri	-46.136
Compensi altri sindaci	-34.269
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-20.301
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-16.800
Gettoni presenza altri Sindaci	-16.495
Spese per organi sociali	-12.343
Rimborsi spese Consiglio di Amministrazione	-21.677
Contributo INPS amministratori	-9.884
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-6.852
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-5.200
Rimborso spese delegati	-2.402
Rimborsi spese Sindaci	-662
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>-290.062</b>

**Spese per servizi € -383.003**

Contributo annuale di Vigilanza Covip	-131.910
Funzione di Gestione del Rischio	-78.300
Funzione di gestione dei rischi ICT	-12.688
Revisione Interna - Direttiva IORP II	-37.999
Spese consulenza	-28.721
Compensi Società di Revisione	-27.618
Contratto fornitura servizi MEFOP	-19.693
Quota associazioni di categoria	-16.099
Spese sito internet	-14.639
Spese per stampa ed invio certificati	-10.645
Spese pubblicazione bando di gara	-2.439
Servizi vari	-1.741
Prestazioni professionali	-348
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-163
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>-383.003</b>

**Spese per la sede € -54.892**

Spese per gestione dei locali	-16.386
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-14.461
Spese per energia elettrica	-13.812
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-10.233
<b>Totale spese per la sede</b>	<b>-54.892</b>

**Spese generali varie € -284.436**

Internet Provider	-55.970
Bolli e Postali	-27.219
Corsi, incontri di formazione	-21.143
Spese hardware e software	-87.232
Spese promozionali e di rappresentanza	-15.928
Spese telefoniche	-11.426
Spese legali e notarili	-12.999
Assicurazioni	-12.349
Imposte e Tasse diverse	-11.114
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-10.957
Canone e spese gestione sito internet	-7.941
Spese per archiviazione	-5.779
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.825
Vidimazioni e certificazioni	-1.236
Spese per spedizioni e consegne	-827
Spese varie	-491
<b>Totale spese varie</b>	<b>-284.436</b>

**d) Spese per il personale****€ -874.302**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-599.926
Contributi previdenziali	-166.959
T.F.R.	-34.190
Contributi fondi pensione	-24.383
Mensa personale dipendente	-19.182
Rimborsi spese trasferte personale	-16.426
Altri costi del personale	-6.593
Contributi assistenziali dirigenti	-3.980
INAIL	-1.610
Contributi fondo sanitario dipendenti	-1.053
<b>Totale</b>	<b>-874.302</b>

**Numerosità media del personale impiegato**

Il personale in servizio si compone di un dirigente, tre quadri ed otto impiegati, di cui l'ultimo assunto con decorrenza dal mese di novembre 2025. Il numero medio è rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente (11 unità), come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	-	-	1	1
Quadri	3	-	-	3	3
Impiegati	7	+1	-	8	7

**e) Ammortamenti****€ -92.096**

La voce si riferisce all'ammortamento dell'immobile, di software, impianti, mobili e arredamenti d'ufficio e macchine e attrezzature d'ufficio.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 2.239.839**

Il saldo della voce è positivo e risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	1.651.627
Interessi attivi conto raccolta	319.383
Interessi attivi conto liquidazioni	190.083
Interessi attivi conto spese	78.441
Sopravvenienze attive	1.909
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.300
Arrotondamento Attivo Contributi	204
<b>Totale</b>	<b>2.242.947</b>

La voce Altri ricavi e proventi è determinata in prevalenza dall'attività di Prestito Titoli, per un importo di € 1.634.647. Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi sostenuti rispetto agli accantonamenti effettuati e da sistemazioni per anni precedenti.

**Oneri**

Oneri bancari	-1.785
Sopravvenienze passive	-839
Arrotondamento Passivo Contributi	-201
Interessi Passivi c/c	-150
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-133
<b>Totale</b>	<b>-3.108</b>

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da costi per commissioni, rimborsi spese, canoni e compensi di competenza dell'esercizio precedente.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -3.375.914**

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative destinate a copertura di futuri oneri amministrativi e necessità conseguenti all'erogazione diretta delle rendite (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari")

**l) Investimento avanzo copertura oneri****€ -1.150.000**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € -1.150.000.

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

## 3.2 COMPARTO BILANCIATO

## 3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>101.751.009</b>	<b>94.323.738</b>
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	101.700.862	94.281.215
	10-d) Depositi bancari	50.147	42.523
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>3.130.436.314</b>	<b>3.114.820.190</b>
	20-a) Depositi bancari	157.298.303	46.510.963
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	938.340.252	977.642.837
	20-d) Titoli di debito quotati	390.544.422	413.137.476
	20-e) Titoli di capitale quotati	505.234.192	488.790.707
	20-f) Titoli di debito non quotati	276.004	454.589
	20-g) Titoli di capitale non quotati	94.000.000	94.000.000
	20-h) Quote di O.I.C.R.	52.857.250	122.373.541
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	14.166.901	14.252.960
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	8.421.172	2.488.037
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	4.899.082	1.293.983
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	951.470.623	953.875.097
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	12.928.113	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.894.627</b>	<b>4.487.636</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.343.392	2.966.407
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	66
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.321.913	1.382.512
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	229.322	138.651
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.237.081.950</b>	<b>3.213.631.564</b>

## 3.2.1 STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>19.558.395</b>	<b>18.723.982</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.558.395	18.723.982
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>959.015.641</b>	<b>973.375.451</b>
	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	6.928.434	1.484.727
	20-e) Debiti per operazioni forward	616.584	18.015.627
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	951.470.623	953.875.097
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.317.280</b>	<b>3.258.672</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.007.700	1.074.839
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.309.580	2.183.833
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>25.276.973</b>	<b>3.753.271</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.007.168.289</b>	<b>999.111.376</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.229.913.661</b>	<b>2.214.520.188</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-901.127	1.427.005
	Contributi da ricevere	901.127	-1.427.005
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	70.004	1.750
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-70.004	-1.750
	Contratti futures	101.907.535	-
	Controparte c/contratti futures	-101.907.535	-
	Valute da regolare	-728.460.800	-602.867.031
	Controparte per valute da regolare	728.460.800	602.867.031
	Commitment residuo FIA	50.348.217	61.376.205
	Controparte Commitment residuo FIA	-50.348.217	-61.376.205

## 3.2.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-80.915.151</b>	<b>-54.116.582</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	203.871.280	185.310.629
10-b) Anticipazioni	-42.539.083	-43.786.934
10-c) Trasferimenti e riscatti	-200.860.365	-152.875.171
10-d) Trasformazioni in rendita	-7.427.477	-6.144.128
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-33.640.978	-36.290.548
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-318.528	-330.432
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	2
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>2.718.398</b>	<b>840.160</b>
20-a) Dividendi	6.678	13.461
20-b) Utili e perdite da realizzo	249.397	299.139
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	2.462.323	527.560
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>121.971.614</b>	<b>128.411.948</b>
30-a) Dividendi e interessi	62.226.155	55.756.090
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	59.745.459	72.655.858
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-3.056.148</b>	<b>-2.709.624</b>
40-a) Societa' di gestione	-2.843.281	-2.486.505
40-b) Depositario	-212.867	-223.119
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>121.633.864</b>	<b>126.542.484</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-48.267</b>	<b>-48.400</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.039.403	2.981.767
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-221.609	-266.971
60-c) Spese generali ed amministrative	-634.569	-734.770
60-d) Spese per il personale	-548.012	-492.211
60-e) Ammortamenti	-67.291	-72.475
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.409.495	1.052.596
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.309.580	-2.183.833
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-716.104	-332.503
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>40.670.446</b>	<b>72.377.502</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-25.276.973</b>	<b>-23.089.006</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>15.393.473</b>	<b>49.288.496</b>

**3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>93.607.825,268</b>		<b>2.214.520.188</b>
a) Quote emesse	8.432.245,798	203.871.280	
b) Quote annullate	-11.788.431,393	-284.786.431	
c) Variazione del valore quota		96.308.624	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			15.393.473
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>90.251.639,673</b>	<b>15.393.473</b>	<b>2.229.913.661</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 è di € 23,657.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 è di € 24,708.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, (€ -80.915.151), è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 166.610.096), degli switch per conversione comparto (€ 31.101.513), dei trasferimenti in ingresso (€ 3.447.014), dei contributi per coperture accessorie (€ 318.528), dei contributi per ristoro posizioni (€ 852), T.F.R. pregresso (€ 1.677.173), del rimborso quote agli iscritti per investimento dell'avanzo (€ 716.104) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 68.991.287), rata R.I.T.A. (€ 11.675.305), trasformazioni in rendita (€ 7.427.477), prestazioni previdenziali in capitale (€ 33.640.978), degli switch in uscita (€ 162.732.856), premi per coperture accessorie (€ 318.528).

**3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo****Attività****10 – Investimenti diretti****€ 101.751.009**

Nell'ambito del disegno strategico di portafoglio il Fondo ha selezionato quattro Fondi di Investimento Alternativi (FIA) dedicati al settore infrastrutture con focus geografico prevalente in Italia.

La voce comprende il valore degli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l'investimento diretto a cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione tenuto presso il Depositario relativo agli investimenti diretti. Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio dei titoli detenuti:

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% totale</b>
AZIMUT FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA - ESG	IT0005399768	39.600.220	38,93
F2I FONDO PER LE INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI	IT0005424129	27.906.240	27,44
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	23.441.873	23,05
F2I ANIA B	IT0005397762	10.736.422	10,56
AZIMUT FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA – ESG CLASSE C	IT0005399800	16.107	0,02
<b>Totale</b>		<b>101.700.862</b>	<b>100</b>

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi**

**€ 101.700.862**

Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio delle movimentazioni dei titoli detenuti, specificando il valore dell'investimento stesso:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti / Vendite	Rivalutazioni / Svalutazioni	Rimanenze finali
AZIMUT FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA -ESG- CLASSE C	13.885	1.584	637	16.107
AZIMUT FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA -ESG	34.743.696	4.000.000	856.523	39.600.220
F2I ANIA B	10.122.624	260.733	353.065	10.736.422
F2I FONDO PER LE INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI	26.169.480	809.749	927.011	27.906.240
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	23.231.529	-152.056	362.400	23.441.873
<b>Totale</b>	<b>94.281.214</b>	<b>4.920.010</b>	<b>2.499.636</b>	<b>101.700.862</b>

Non sono previste commissioni di negoziazione per gli investimenti diretti riportati. Gli oneri e le commissioni dei FIA sono riportati nella voce 20 - Risultato della gestione finanziaria diretta del conto economico.

Fondenergia, con deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 23 ottobre 2023, ha individuato il FIA «F2i – Fondo per le infrastrutture sostenibili» quale strumento finanziario oggetto di investimento qualificato ai sensi della Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 e smi. Il valore dell'investimento è conforme alla soglia prevista dalla normativa per l'ottenimento dei benefici fiscali relativi all'assenza di tassazione sui rendimenti finanziari generati, come di seguito riepilogato:

	<b>Bilanciato</b>
Investimenti qualificati	27.906.240
ANDP 2024	2.214.520.188
Rapporto	1,26%

**Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Non presenti al 31/12/2025.

**Posizioni in contratti derivati e forward**

Non presenti al 31/12/2025.

**Posizioni di copertura del rischio cambio**

Non presenti al 31/12/2025.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	78.258.989	23.441.873	-	101.700.862
Depositi bancari	50.147	-	-	50.147
<b>Totale</b>	<b>101.751.009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>101.751.009</b>

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	101.700.862	50.147	101.751.009
<b>Totale</b>	<b>101.700.862</b>	<b>50.147</b>	<b>101.751.009</b>

**d) Depositi bancari****€ 50.147**

La voce è composta per € 50.147 dal saldo del conto corrente di gestione finanziaria detenuto presso il Depositario.

**20 - Investimenti in gestione****€ 3.130.436.314**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- AZIMUT INVESTMENT SA;
- EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.;
- AMUNDI SGR S.p.A.;
- PIMCO GmbH;
- UBS AME SA;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED;
- NEUBERGER BERMAN AIFM SARL;

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
AZIMUT INVESTMENT SA	276.503.214
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	304.391.866
AMUNDI SGR S.p.A.	410.634.453
PIMCO GmbH	350.371.626
UBS AME SA	460.513.745
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	294.577.071
NEUBERGER BERMAN AIFM SARL	55.475.672
<b>TOTALE</b>	<b>2.152.467.647</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse a disposizione dei gestori, al netto delle commissioni di gestione, e 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. A questa differenza di € 2.171.420.674 vanno aggiunti i debiti per commissioni del depositario per € 37.439 e sottratti: il saldo del conto corrente di raccolta per € 15.582.811, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 1.331.413 e i crediti previdenziali per cambio comparto per € 2.076.241.

**Depositi bancari****€ 157.298.303**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (€ 140.384.079), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 15.582.811), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 1.331.413).

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

Rendiconto comparto Bilanciato

Denominazione	Codice ISIN	Strumento	Valore EURO	% totale
BANCA D' ITALIA	IT0004991763	Azioni	94.000.000,00	4,31
MSCI EmgMkt Mar26	MESH6	Futures	46.087.266,40	2,12
MSCI Emer Mkts As Mar26	ZTWH6	Futures	32.084.396,96	1,47
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	Obbligazioni	23.339.369,64	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	Obbligazioni	18.424.615,25	0,85
NVIDIA CORP	US67066G1040	Azioni	16.587.852,61	0,76
APPLE INC	US0378331005	Azioni	16.048.408,88	0,74
NIKKEI 225 MINI Mar26	NOH6	Futures	14.209.203,30	0,65
NB Renaissance Partners III SCSp	REN3MCESBO18	OICR	13.947.201,20	0,64
MICROSOFT CORP	US5949181045	Azioni	13.343.456,49	0,61
US TREASURY N/B 15/05/2027 2,375	US912828X885	Obbligazioni	12.618.901,90	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2032	DE0001102580	Obbligazioni	12.582.421,94	0,58
US TREASURY N/B 30/11/2026 1,625	US912828YU85	Obbligazioni	11.502.409,70	0,53
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	Azioni	11.113.638,73	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	ES00000128Q6	Obbligazioni	11.100.434,91	0,51
MSCI China Future Mar26	MURH6	Futures	10.512.261,06	0,48
AMAZON.COM INC	US0231351067	Azioni	9.132.763,91	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/10/2031 4	IT0005542359	Obbligazioni	8.825.634,32	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	Obbligazioni	8.793.484,97	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	Obbligazioni	8.637.803,05	0,40
US TREASURY N/B 15/06/2028 3,875	US91282CNH06	Obbligazioni	8.602.631,93	0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	Obbligazioni	8.543.033,16	0,39
US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	Obbligazioni	7.975.585,02	0,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	Obbligazioni	7.843.904,11	0,36
US TREASURY N/B 30/09/2028 1,25	US91282CCY57	Obbligazioni	7.816.596,79	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	Obbligazioni	7.597.789,50	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	Obbligazioni	7.568.986,38	0,35
BUNDES OBLIGATION 10/10/2030 2,2	DE000BU25059	Obbligazioni	7.562.215,17	0,35
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	Azioni	7.467.481,77	0,34
US TREASURY N/B 31/12/2029 4,375	US91282CMD01	Obbligazioni	7.431.936,23	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	Obbligazioni	7.375.915,05	0,34
ASML HOLDING NV	NL0010273215	Azioni	7.326.972,80	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	IT0005494239	Obbligazioni	7.226.171,99	0,33
S&P500 EMINI FUT Mar26	ESH6	Futures	7.042.445,40	0,32
US TREASURY N/B 15/05/2044 3,375	US912810RG58	Obbligazioni	7.023.968,21	0,32
US TREASURY N/B 31/05/2028 3,625	US91282CHE49	Obbligazioni	6.851.470,30	0,31
US TREASURY N/B 15/05/2051 2,375	US912810SX72	Obbligazioni	6.822.451,45	0,31
US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	US912810FB99	Obbligazioni	6.424.993,10	0,29
US TREASURY N/B 15/11/2033 4,5	US91282CJJ18	Obbligazioni	6.413.850,09	0,29
US TREASURY N/B 15/11/2032 4,125	US91282CFV81	Obbligazioni	6.365.858,14	0,29
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	Obbligazioni	6.282.244,24	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	Obbligazioni	6.220.511,15	0,29
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	Obbligazioni	6.140.222,88	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	Obbligazioni	6.034.432,93	0,28
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	Obbligazioni	5.776.514,90	0,27
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	Azioni	5.746.877,48	0,26
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	Obbligazioni	5.722.553,83	0,26
SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	Obbligazioni	5.686.625,01	0,26
ELI LILLY & CO	US5324571083	Azioni	5.573.567,10	0,26
US TREASURY N/B 30/06/2032 4	US91282CNJ61	Obbligazioni	5.569.744,77	0,26
<b>TOTALE</b>			<b>598.929.076</b>	<b>27,49</b>

Nessuno degli investimenti in tabella è detenuto, indirettamente, tramite OICVM.

**Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate**

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31/12/2025:

**Posizioni Creditorie**

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EUR
TREASURY BILL 10/02/2026 ZERO	US912797SQ11	30/12/2025	02/01/2026	600.000	USD	1,1759	508.943
TREASURY BILL 10/02/2026 ZERO	US912797SQ11	31/12/2025	02/01/2026	2.800.000	USD	1,1745	2.374.962
TREASURY BILL 13/01/2026 ZERO	US912797SF55	31/12/2025	02/01/2026	200.000	USD	1,1745	170.111
TREASURY BILL 17/02/2026 ZERO	US912797SR93	31/12/2025	07/01/2026	1.600.000	USD	1,1745	1.356.195
TREASURY BILL 20/01/2026 ZERO	US912797SG39	31/12/2025	02/01/2026	1.100.000	USD	1,1745	934.951
<b>TOTALE</b>							<b>5.345.162</b>

**Posizioni Debitorie**

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EUR
TREASURY BILL 02/04/2026 ZERO	US912797SD08	31/12/2025	02/01/2026	200.000	USD	1,1745	-168.783
TREASURY BILL 12/02/2026 ZERO	US912797RT68	30/12/2025	02/01/2026	600.000	USD	1,1759	-508.800
TREASURY BILL 12/02/2026 ZERO	US912797RT68	31/12/2025	02/01/2026	400.000	USD	1,1745	-339.194
TREASURY BILL 12/02/2026 ZERO	US912797RT68	31/12/2025	02/01/2026	1.100.000	USD	1,1745	-932.790
TREASURY BILL 26/02/2026 ZERO	US912797RU32	31/12/2025	02/01/2026	4.400.000	USD	1,1745	-3.725.929
<b>TOTALE</b>							<b>-5.675.496</b>

**Posizioni di copertura del rischio di cambio**

Sono state costituite le seguenti posizioni per l'attività di copertura dal rischio di cambio tramite operazioni in derivati OTC su valute:

Divisa	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	2.045.000	0,9305	-2.197.743
DKK	7.130.000	7,4690	-954.612
GBP	22.535.000	0,8732	-25.808.853
JPY	11.071.900.000	184,0892	-60.144.229
SEK	11.725.000	10,8270	-1.082.941
USD	741.284.980	1,1745	-631.176.278
USD	7.125.809	1,1745	6.067.358
AUD	9.290.000	1,7612	-5.274.813
CAD	12.700.000	1,6099	-7.888.689
<b>Totale</b>			<b>-728.460.800</b>

Il saldo delle suddette posizioni è esposto nei conti d'ordine.

**Posizioni detenute in contratti derivati**

Sono state costituite posizioni in contratti futures con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante oppure una copertura del rischio di cambio (posizioni lunghe) o una copertura dal rischio dell'attivo sottostante (posizione corta):

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-9.403.337
Futures	NIKKEI 225 MINI Mar26	LUNGA	JPY	14.209.203

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar26	LUNGA	USD	7.042.445
Futures	MSCI EmgMkt Mar26	LUNGA	USD	46.087.266
Futures	MSCI Emer Mkts As Mar26	LUNGA	USD	32.084.397
Futures	MSCI China Future Mar26	LUNGA	USD	10.512.261
Futures	MSCI Europe Mar26	LUNGA	EUR	1.375.300

### O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per investimento, specificando il valore e la quota sul totale:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
NB Renaissance Partners III SCSp		Azionario	13.947.201	0,64
NB STRATEGIC CO-INVESTMENT PARTNERS IV-EURO SCSP		Azionario	5.118.026	0,23
AURORA		Azionario	4.898.200	0,22
EQT IX EUR SCSp		Azionario	4.112.751	0,19
NORDIC CAPITAL X ALPHA SCSP		Azionario	3.916.371	0,18
BREGAL UNTERNEHMERKAPITAL III SCSp		Azionario	3.583.298	0,16
CASTIK EPIC FUND II SLP		Azionario	3.519.286	0,16
MCH Iberian Capital Fund V FCR		Azionario	3.514.648	0,16
EQT X		Azionario	2.518.625	0,12
VERDANE EDDA II (D) AB		Azionario	2.213.670	0,10
FSI II		Azionario	1.925.000	0,09
EPIC FUND III SLP		Azionario	1.615.033	0,07
NB STRATEGIC CO-INVESTMENT PARTNERS FUND V		Azionario	1.269.769	0,06
NB STRATEGIC CAPITAL OFFSHORE EU II SCSP		Azionario	705.372	0,03
<b>Totale</b>			<b>52.857.250</b>	<b>2,43</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	143.612.674	359.221.985	372.744.879	62.760.714	938.340.252
Titoli di Debito quotati	15.861.355	103.108.823	263.352.738	8.221.506	390.544.422
Titoli di Capitale quotati	29.275.998	119.443.075	345.100.090	11.415.029	505.234.192
Titoli di Debito non quotati	-	276.004	-	-	276.004
Titoli di Capitale non quotati	94.000.000	-	-	-	94.000.000
Quote di OICR	-	4.898.200	-	-	4.898.200
Quote di OICR non quotati	1.925.000	46.034.050	-	-	47.959.050
Depositi bancari	140.384.079	-	-	-	140.384.079
<b>Totale</b>	<b>425.059.106</b>	<b>632.982.137</b>	<b>981.197.707</b>	<b>82.397.249</b>	<b>2.121.636.199</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	474.961.124	135.156.018	280.474.339	123.030.065	1.013.621.546
USD	360.194.910	242.898.729	244.425.579	6.907.405	854.426.623
JPY	60.025.737	-	39.348.064	4.422.728	103.796.529
GBP	27.979.794	12.765.679	33.613.221	892.037	75.250.731
CHF	-	-	21.510.308	1.209.612	22.719.920
AUD	5.656.579	-	9.425.714	3.126.459	18.208.752
CAD	8.169.252	-	9.577.987	192.579	17.939.818
SEK	525.509	-	5.498.867	132.210	6.156.586
DKK	827.347	-	3.875.129	394.655	5.097.131
HKD	-	-	2.816.543	6.636	2.823.179
NOK	-	-	836.988	68.310	905.298
SGD	-	-	688.703	483	689.186
NZD	-	-	-	854	854
ZAR	-	-	-	46	46
<b>Totale</b>	<b>938.340.252</b>	<b>390.820.426</b>	<b>652.091.442</b>	<b>140.384.079</b>	<b>2.121.636.199</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Debito non quotati	-	0,634	-	-
Titoli di Debito quotati	3,107	4,027	5,253	3,581
Titoli di Stato quotati	6,103	6,262	5,739	6,841
Totale obbligazioni	5,805	5,760	5,537	6,463

### Investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi o da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
TOTALENERGIES SE PERPETUAL VARIABLE (17/01/22)	XS2432131188	3.000.000	EUR	2.780.029
ENI SPA	IT0003132476	155.958	EUR	2.517.162
E.ON SE 18/01/2026 ,125	XS2433244089	2.500.000	EUR	2.500.621
ENI SPA PERPETUAL VARIABLE (13/10/20)	XS2242931603	2.500.000	EUR	2.489.062
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	42.251	EUR	2.348.733
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	22.800	USD	2.336.202
BP CAPITAL MARKETS PLC PERPETUAL VARIABLE (22.06.2020)	XS2193662728	2.100.000	EUR	2.142.711
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	67.014	GBP	2.102.942
E.ON SE 25/03/2032 3,5	XS2791959906	1.750.000	EUR	1.820.289
SNAM SPA	IT0003153415	239.501	EUR	1.354.618
TOTALENERGIES CAP INTL 03/03/2045 3,852	XS3015113882	1.200.000	EUR	1.139.420
BP PLC	GB0007980591	178.005	GBP	882.329
E.ON SE	DE000ENAG999	39.955	EUR	644.274
VAR ENERGI ASA 15/01/2028 7,5 (15/11/2022)	US92212WAD20	500.000	USD	466.169
<b>Totale</b>				<b>25.524.561</b>

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
NB Strategic Co-Investment Offshore Partners IV-EURO SCSp			EUR	5.118.026
Credit Agricole SA 06/10/2031 1,5	FR0014005RZ4	2.500.000	EUR	2.246.686
Credit Agricole SA Perpetual Variable (14/10/2020)	FR0013533999	1.500.000	EUR	1.499.203
NB Strategic Co-Investment Offshore Partners V-EURO SCSp			EUR	1.269.769

Credit Agricole SA 28/11/2034 3,875	FR001400E7I7	1.000.000	EUR	1.017.123
NB Strategic Capital Offshore EU II SCSp			USD	705.372
<b>Totale</b>				<b>11.856.180</b>

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-614.926.463	593.101.108	-21.825.355	1.208.027.571
Titoli di Debito quotati	-190.210.118	170.737.315	-19.472.803	360.947.433
Titoli di capitale quotati	-187.344.371	213.605.028	26.260.657	400.949.399
Quote di OICR	-	74.857.911	74.857.911	74.857.911
<b>Totali</b>	<b>-992.480.952</b>	<b>1.052.301.362</b>	<b>59.820.410</b>	<b>2.044.782.314</b>

#### Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-24	-	-24	1.208.027.571	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	360.947.433	0,000
Titoli di Capitale quotati	-95.084	-82.289	-177.373	400.949.399	0,044
Quote di OICR	-	-	-	74.857.911	0,000
<b>Totale</b>	<b>-95.108</b>	<b>-82.289</b>	<b>-177.397</b>	<b>2.044.782.314</b>	<b>0,009</b>

#### I) Ratei e risconti attivi

**€ 14.166.901**

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

**€ 8.421.172**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	6.341.411
Crediti previdenziali per cambio comparto in ingresso	2.076.241
Crediti per penali CSDR da rimborsare	3.520
<b>Totale</b>	<b>8.421.172</b>

#### p) Crediti per operazioni forward

**€ 4.899.082**

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

#### q) Deposito a garanzia su prestito titoli

**€ 951.470.623**

La voce si riferisce al valore dei conti collaterali a servizio del prestito titoli.

#### r) Valutazione e margine su futures e opzioni

**€ 12.928.113**

La voce si riferisce al valore dei futures e opzioni maturati alla data di chiusura dell'esercizio

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 4.894.627**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 3.343.392**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 1.321.913**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 229.322**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 19.558.395**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 19.558.395**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	10.867.226,00
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.618.504,00
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.167.497,00
Erario ritenute su redditi da capitale	1.238.244,00
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	914.883,00
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	505.301,00
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	460.272,00
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	313.731,00
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	234.381,00
Contributi da riconciliare	114.764,00
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	72.336,00
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	43.874,00
Debiti verso aderenti - Riscatti	4.262,00
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	2.349,00
Contributi da rimborsare	766,00
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	5,00
<b>Totale</b>	<b>19.558.395</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 959.015.641

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 6.928.434

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	6.377.497
Debiti per commissione di gestione	386.190
Debiti per commissioni di overperformance	127.308
Debiti per commissioni depositario	37.439
<b>Totale</b>	<b>6.928.434</b>

**e) Debiti su operazioni forward** € 616.584

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

**f) Debiti per garanzia su prestito titoli** € 951.470.623

La voce è costituita da debiti per l'attività di prestito titoli.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 3.317.280

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 1.007.700

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 2.309.580

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative destinate a copertura di futuri oneri amministrativi e necessità conseguenti all'erogazione diretta delle rendite (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

#### Conti d'ordine

**Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti** € 901.127

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso** € 70.004

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Contratti futures** **€ 101.907.535**

Sono state costituite posizioni in contratti futures con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante oppure una copertura del rischio di cambio (posizioni lunghe) o una copertura dal rischio dell'attivo sottostante (posizione corta):

**Valute da regolare** **€ -728.460.800**

Per il dettaglio si rinvia alla tabella di pag. 56.

**Commitment residuale investimenti alternativi da richiamare** **€ 50.348.217**

L'importo si riferisce all'ammontare del commitment residuale richiamabile dal gestore Neuberger Berman, relativamente all'investimento nel Progetto Iride e dai restanti quattro FIA Diretti presenti in portafoglio.

Mandato "Private Equity" Neuberger Berman	33.390.005
Fondo ANIA F2i	5.199.417
Fondo ALI IPC	2.000.792
Fondo V F2i	9.412.315
Fondo GAIF	345.688
<b>Totale</b>	<b>50.348.217</b>

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ -80.915.151**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 203.871.280**

Contributi da datore lavoro	43.413.790
Contributi da lavoratori (*)	35.381.361
T.F.R.	87.814.945
Contributi per ristoro posizione	852
Contributi per coperture accessorie	318.528
Trasferimenti da altri fondi	3.447.014
Switch in ingresso	31.101.513
TFR Progresso	1.677.173
Attribuzione quote per investimento avanzo	716.104
<b>Totale</b>	<b>203.871.280</b>

(\*) di cui contribuzione volontaria aggiuntiva € 7.726.978.

**b) Anticipazioni** **€ -42.539.083**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -200.860.365**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-162.732.856
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-11.675.305

Trasferimento posizione individuale in uscita	-8.571.263
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-8.416.765
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-6.278.618
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-3.028.685
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-156.873
<b>Totale</b>	<b>-200.860.365</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -7.427.477**

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -33.640.978**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale, in forma di capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -318.528**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minerario.

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta** **€ 2.718.398**

Le voci 20 a), b) e c) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/Minusvalenze
Fondi investimento chiusi mobiliari	-	37.313	2.462.323
Depositi bancari	6.678	-	-
Proventi FIA	-	316.127	-
Oneri FIA	-	-104.021	-
Altri costi	-	-22	-
<b>Totale</b>	<b>6.678</b>	<b>249.397</b>	<b>2.462.323</b>

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 121.971.614**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	25.372.347	-39.387.078
Titoli di debito quotati	16.764.186	-16.581.694
Titoli di debito non quotati	10.699	-336
Titoli di capitale quotati	10.237.304	44.144.740
Titoli di capitale non quotati	4.261.333	0
Quote di OICVM	4.628.567	2.595.862
Differenziale Futures	-	13.781.322

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	951.719	-3.579.067
Risultato della gestione cambi	-	60.074.012
Commissioni di negoziazione	-	-177.397
Proventi e oneri FIA	-	-579.711
Bonus CSDR	-	7.952
Altri costi	-	-191.151
Altri ricavi	-	301.011
Saldo gestione amministrativa passivo	-	-663.006
<b>Totale</b>	<b>62.226.155</b>	<b>59.745.459</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ -132.483), oneri diversi (€ -58.659) e da arrotondamenti passivi (€ -9). Gli altri ricavi sono riferiti a proventi diversi (€ 3.324), sopravvenienze attive (€ 297.678) e ad arrotondamenti attivi (€ 9).

**40 - Oneri di gestione** **€ -3.056.148**

**a) Società di gestione** **€ -2.843.281**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
FONDENERGIA - BILANCIATO - AMUNDI	-239.386	28.375	-211.011
FONDENERGIA - BILANCIATO - AZIMUT	-127.913	0,00	-127.913
FONDENERGIA - BILANCIATO - CANDRIAM	-70.517	0,00	-70.517
FONDENERGIA - BILANCIATO - EURIZON CAPITAL	-136.768	0,00	-136.768
FONDENERGIA - BILANCIATO - NEUBERGER BERMAN	-79.854	0,00	-79.854
FONDENERGIA - BILANCIATO - PIMCO	-585.488	-336.656	-922.144
FONDENERGIA - BILANCIATO - STATE STREET	-195.287	0,00	-195.287
FONDENERGIA - BILANCIATO - UBS	-121.461	0,00	-121.461
<b>Totale</b>	<b>-1.556.674</b>	<b>-308.281</b>	<b>-1.864.955</b>

La differenza tra il saldo di € -1.864.955 della tabella e il saldo di € -2.843.281 è pari a € -978.326 relativo agli Oneri di gestione Commissioni FIA.

**b) Depositario** **€ -212.867**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Depositario nel corso dell'anno 2025.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -48.267**

Il saldo della gestione amministrativa è pari a € -48.267 e si riferisce all'ammortamento dell'immobile per la quota di competenza del 2025.

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 3.039.403**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 12.679);
- trattenute sul patrimonio (€ 663.006);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 2.183.833);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 71.313);
- l'importo delle spese trattenute per le anticipazioni e le R.I.T.A. (€ 101.511);
- l'importo delle trattenute copertura oneri amministrativi su cessione quinto (€ 7.061).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto bilanciato degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

<b>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>€ -221.609</b>
<b>c) Spese generali ed amministrative</b>	<b>€ -634.569</b>
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>€ -548.012</b>
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>€ -67.291</b>
<b>g) Oneri e proventi diversi (proventi)</b>	<b>€ 1.409.495</b>
<b>i) Risconto per copertura oneri amministrativi</b>	<b>€ -2.309.580</b>

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative destinate a copertura di futuri oneri amministrativi e necessità conseguenti all'erogazione diretta delle rendite (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

<b>l) Investimento avanzo copertura oneri</b>	<b>€ -716.104</b>
---	-------------------

<b>80 – Imposta sostitutiva</b>	<b>€ -25.276.973</b>
---------------------------------	----------------------

La voce evidenzia l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**3.3 COMPARTO DINAMICO****3.3.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>25.435.242</b>	<b>23.578.437</b>
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	25.425.212	23.570.306
10-d) Depositi bancari	10.030	8.131
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.352.612.995</b>	<b>1.071.127.996</b>
20-a) Depositi bancari	208.183.028	132.754.938
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	162.883.669	177.839.192
20-d) Titoli di debito quotati	66.546.320	83.400.947
20-e) Titoli di capitale quotati	413.603.060	274.766.797
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	23.000.000	23.000.000
20-h) Quote di O.I.C.R.	76.958.948	70.479.224
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.864.757	2.589.277
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	181.828.088	154.970.287
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	2.066.105	246.165
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	192.421.279	133.932.680
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	22.257.741	17.148.489
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.793.545</b>	<b>1.440.778</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.436.998	1.111.743
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	25
40-c) Immobilizzazioni materiali	266.020	277.292
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	90.527	51.718
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.379.841.782</b>	<b>1.096.147.211</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>5.634.777</b>	<b>5.586.966</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.634.777	5.586.966
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>370.957.113</b>	<b>288.528.516</b>
	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	178.071.639	151.214.441
	20-e) Debiti per operazioni forward	464.195	3.381.395
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	192.421.279	133.932.680
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.127.387</b>	<b>1.049.121</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	433.055	399.246
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	694.332	649.875
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>17.269.371</b>	<b>12.941.664</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>394.988.648</b>	<b>308.106.267</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>984.853.134</b>	<b>788.040.944</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-387.306	532.285
	Contributi da ricevere	387.306	-532.285
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	30.088	653
	Trasferimenti da ricevere - in entrata	-30.088	-653
	Contratti futures	180.863.152	94.638.675
	Controparte c/contratti futures	-180.863.152	-94.638.675
	Valute da regolare	-342.505.371	-296.975.736
	Controparte per valute da regolare	342.505.371	296.975.736
	Commitment residuo FIA	9.892.272	10.226.557
	Controparte Commitment residuo FIA	-9.892.272	-10.226.557

## 3.3.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>128.618.138</b>	<b>97.837.938</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	199.739.315	144.289.094
10-b) Anticipazioni	-19.877.468	-18.076.950
10-c) Trasferimenti e riscatti	-48.197.396	-25.452.756
10-d) Trasformazioni in rendita	-254.544	-196.744
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.642.352	-2.598.349
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-149.417	-126.368
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	11
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>679.328</b>	<b>210.700</b>
20-a) Dividendi	1.420	4.028
20-b) Utili e perdite da realizzo	62.333	74.774
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	615.575	131.898
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>86.393.635</b>	<b>68.386.899</b>
30-a) Dividendi e interessi	21.541.155	16.524.870
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	64.852.480	51.862.029
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.600.229</b>	<b>-1.580.937</b>
40-a) Societa' di gestione	-1.515.444	-1.507.141
40-b) Depositario	-84.785	-73.796
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>85.472.734</b>	<b>67.016.662</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-9.311</b>	<b>-9.337</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.021.783	941.560
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-95.248	-99.583
60-c) Spese generali ed amministrative	-272.739	-274.075
60-d) Spese per il personale	-235.537	-183.599
60-e) Ammortamenti	-17.488	-18.318
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	597.768	392.628
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-694.332	-649.875
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-313.518	-118.075
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>214.081.561</b>	<b>164.845.263</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-17.269.371</b>	<b>-12.941.664</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>196.812.190</b>	<b>151.903.599</b>

**3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>27.744.958,843</b>		<b>788.040.944</b>
a) Quote emesse	6.780.787,514	199.739.315	
b) Quote annullate	-2.417.374,459	-71.121.177	
c) Variazione del valore quota		68.194.052	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			<b>196.812.190</b>
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>32.108.371,898</b>	<b>196.812.190</b>	<b>984.853.134</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2024 era di € 28,403.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2025 era di € 30,673.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, (€ 128.618.138), è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti incassati nel corso dell'esercizio (€ 95.414.638), degli switch per conversione comparto (€ 100.606.364), dei trasferimenti in ingresso (€ 2.885.894), dai contributi per ristoro posizione (€ 258), contributi per prestazioni accessorie (€ 149.417), T.F.R. pregresso (€ 369.226), del rimborso quote agli iscritti per investimento dell'avanzo (€ 313.518) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 32.677.031), rata R.I.T.A. (€ 880.206), trasformazioni in rendita (€ 254.544), prestazioni previdenziali in forma di capitale (€ 2.642.352), degli switch in uscita (€ 34.517.627) e dai premi per coperture accessorie (€ 149.417).

**3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo****Attività****10 – Investimenti diretti****€ 25.435.242**

Nell'ambito del disegno strategico di portafoglio il Fondo ha selezionato quattro Fondi di Investimento Alternativi (FIA) dedicati al settore infrastrutture con focus geografico prevalente in Italia.

La voce comprende il valore degli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l'investimento diretto a cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione tenuto presso il Depositario relativo agli investimenti diretti. Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio dei titoli detenuti:

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% totale</b>
AZIMUT FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA -ESG gestito	IT0005399768	9.900.041	38,93
F2I FONDO PER LE INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI	IT0005424129	6.976.560	27,44
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	5.860.468	23,05
F2I ANIA B	IT0005397762	2.684.106	10,56
AZIMUT FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA -ESG- CLASSE C	IT0005399800	4.037	0,02
<b>Totale</b>		<b>25.425.212</b>	<b>100</b>

**c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi****€ 25.425.212**

Si riporta, nella tabella seguente, il dettaglio delle movimentazioni dei titoli detenuti, specificando il valore dell'investimento stesso:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti / Vendite	Rivalutazioni / Svalutazioni	Rimanenze finali
AZIMUT FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA - ESG- CLASSE C	3.476	396	165	<b>4.037</b>
AZIMUT FONDO INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA - ESG gestito	8.685.921	1.000.000	214.120	<b>9.900.041</b>
F2I ANIA B	2.530.656	65.183	88.266	<b>2.684.105</b>
F2I FONDO PER LE INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI	6.542.370	202.437	231.753	<b>6.976.560</b>
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	5.807.883	-38.014	90.600	<b>5.860.469</b>
<b>Totale</b>	<b>23.570.306</b>	<b>1.230.002</b>	<b>624.904</b>	<b>25.425.212</b>

Non sono previste commissioni di negoziazioni per gli investimenti diretti riportati. Gli oneri e le commissioni dei FIA sono riportati nella voce 20 - Risultato della gestione finanziaria del conto economico.

Fondenergia, con deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 23 ottobre 2023, ha individuato il FIA «F2i – Fondo per le infrastrutture sostenibili» quale strumento finanziario oggetto di investimento qualificato ai sensi della Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 e smi. Il valore dell'investimento è conforme alla soglia prevista dalla normativa per l'ottenimento dei benefici fiscali relativi all'assenza di tassazione sui rendimenti finanziari generati, come di seguito riepilogato:

	<b>Dinamico</b>
Investimenti qualificati	6.976.560
ANDP 2024	788.040.944
Rapporto	0,89%

**Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Non presenti al 31/12/2025.

**Posizioni in contratti derivati e forward**

Non presenti al 31/12/2025.

**Posizioni di copertura del rischio cambio**

Non presenti al 31/12/2025.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR non quotati	19.564.744	5.860.468	-	25.425.212
Depositi bancari	10.030	-	-	10.030
<b>Totale</b>	<b>25.435.242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.435.242</b>

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	25.425.212	10.030	25.435.242
<b>Totale</b>	<b>25.425.212</b>	<b>10.030</b>	<b>25.435.242</b>

**d) Depositi bancari**

**€ 10.030**

La voce è composta dal saldo del conto corrente di gestione finanziaria detenuto presso il Depositario.

**20 - Investimenti in gestione**

**€ 1.352.612.995**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- AZIMUT
- AMUNDI
- NEUBERGER BERMAN

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AZIMUT	617.587.593
AMUNDI	284.236.941
NEUBERGER BERMAN	38.302.688
AMUNDI BANCA D'ITALIA	23.000.000
<b>TOTALE</b>	<b>963.127.222</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse a disposizione dei gestori, al netto delle commissioni di gestione, e 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. A questa differenza di € 981.655.883 vanno aggiunti i debiti per commissioni del depositario per € 16.253 e sottratti: il saldo del conto corrente di raccolta per € 9.938.742, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 563.728 e i crediti previdenziali per cambio comparto per € 8.042.443.

**Depositi bancari**

**€ 208.183.028**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (€ 197.680.558) dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 9.938.742) e dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 563.728).

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

Rendiconto Comparto Dinamico

Denominazione	Codice ISIN	Strumento	Valore EURO	% totale
S&P500 EMINI FUT Mar26	ESH6	Futures	39.320.320,17	3,39
NIKKEI 225 MINI Mar26	NOH6	Futures	33.209.563,78	2,86
MSCI EmgMkt Mar26	MESH6	Futures	30.043.850,33	2,59
MSCI Emer Mkts As Mar26	ZTWH6	Futures	27.801.285,72	2,40
BANCA D' ITALIA	IT0004991763	Azioni	23.000.000,00	1,98
EURO STOXX 50 Mar26	VGH6	Futures	20.501.910,00	1,77
MSCI Europe Mar26	ZRPH6	Futures	19.860.950,00	1,71
MSCI China Future Mar26	MURH6	Futures	19.152.475,63	1,65
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	Azioni	15.371.911,62	1,32
NVIDIA CORP	US67066G1040	Azioni	13.437.781,94	1,16
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	Azioni	12.168.060,98	1,05
NB Renaissance Partners III SCSp	REN3MCESBO18	OICR	11.506.440,99	0,99
MICROSOFT CORP	US5949181045	Azioni	10.717.508,40	0,92
APPLE INC	US0378331005	Azioni	9.825.339,15	0,85
CATERPILLAR INC	US1491231015	Azioni	8.201.974,58	0,71
ELI LILLY & CO	US5324571083	Azioni	8.155.837,06	0,70
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	Azioni	7.850.243,70	0,68
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	Azioni	7.199.648,50	0,62
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	Azioni	7.090.548,77	0,61
KLA CORP	US4824801009	Azioni	6.846.949,16	0,59
ASML HOLDING NV	NL0010273215	Azioni	6.788.875,20	0,59
CITIGROUP INC	US1729674242	Azioni	6.649.675,70	0,57
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	Azioni	6.088.759,00	0,52
AMAZON.COM INC	US0231351067	Azioni	5.857.515,67	0,50
SAFRAN SA	FR0000073272	Azioni	5.763.314,60	0,50
BNP PARIBAS	FR0000131104	Azioni	5.683.818,87	0,49
RIO TINTO PLC	GB0007188757	Azioni	5.528.017,39	0,48
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	Azioni	5.524.081,73	0,48
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	Azioni	5.416.116,19	0,47
SAP SE	DE0007164600	Azioni	5.138.744,40	0,44
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	Azioni	5.041.965,00	0,43
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Azioni	4.991.355,46	0,43
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	Azioni	4.945.349,11	0,43
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	Azioni	4.809.058,80	0,41
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	Azioni	4.714.897,37	0,41
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	Azioni	4.709.275,20	0,41
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	Azioni	4.706.132,61	0,41
MOODYS CORP	US6153691059	Azioni	4.651.564,48	0,40
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	Azioni	4.641.009,35	0,40
SALESFORCE INC	US79466L3024	Azioni	4.534.901,91	0,39
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	Azioni	4.519.940,21	0,39
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	Azioni	4.510.301,71	0,39
LOREAL	FR0000120321	Azioni	4.411.664,40	0,38
NB STRATEGIC CO-INVESTMENT PARTNERS IV-EURO SCSP	COI4DBATCO20	OICR	4.222.371,79	0,36
CRH PLC	IE0001827041	Azioni	4.159.121,89	0,36
AURORA		OICR	4.041.015,00	0,35
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	Azioni	3.986.692,90	0,34
E.ON SE	DE000ENAG999	Azioni	3.976.521,75	0,34
ABBVIE INC	US00287Y1091	Azioni	3.793.737,49	0,33
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	Azioni	3.683.792,00	0,32
<b>TOTALE</b>			<b>478.725.188</b>	<b>41,26</b>

Nessuno degli investimenti in tabella è detenuto, indirettamente, tramite OICVM.

**Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate**

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31/12/2025:

**Posizioni Creditorie**

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EUR
ABN AMRO BANK NV 21/12/2026 3,875	XS2637963146	30/12/2025	05/01/2026	100.000	EUR	1,0000	101.679
BANK OF MONTREAL 11/12/2026 5,266	US06368LC537	30/12/2025	05/01/2026	100.000	USD	1,1759	86.487
BANK OF NOVA SCOTIA 07/12/2026 5,35	US06418JAA97	30/12/2025	05/01/2026	100.000	USD	1,1759	86.649
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	30/12/2025	05/01/2026	247.000	EUR	1,0000	258.595
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	IT0005370306	30/12/2025	05/01/2026	133.000	EUR	1,0000	134.416
LLOYDS BANKING GROUP PLC 15/12/2031 VARIABLE	XS2351166421	30/12/2025	05/01/2026	200.000	GBP	0,8727	225.181
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	30/12/2025	05/01/2026	137.000	EUR	1,0000	136.276
OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	30/12/2025	05/01/2026	22.000	EUR	1,0000	22.394
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2026 2	AT0000A308C5	30/12/2025	05/01/2026	20.000	EUR	1,0000	20.203
REPUBLIC OF PERU 01/12/2060 2,78	US715638DQ26	30/12/2025	05/01/2026	448.000	USD	1,1759	209.085
REPUBLIC OF PHILIPPINES 10/12/2045 2,65	US718286CL96	31/12/2025	05/01/2026	400.000	USD	1,1745	225.941
REPUBLIC OF TURKIYE 15/01/2031 5,95	US900123DA57	30/12/2025	05/01/2026	340.000	USD	1,1759	301.120
UNITED KINGDOM GILT 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	31/12/2025	05/01/2026	92.000	GBP	0,8732	104.920
US TREASURY N/B 15/07/2026 4,5	US91282CHM64	30/12/2025	05/01/2026	992.000	USD	1,1759	867.011
US TREASURY N/B 31/07/2026 ,625	US91282CCP41	30/12/2025	05/01/2026	88.000	USD	1,1759	73.912
<b>Totale</b>							<b>2.853.869</b>

**Posizioni Debitorie**

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore e EUR
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	30/12/2025	02/01/2026	599	USD	1,1759	-682.157
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/10/2036 4,25	AU0000407256	31/12/2025	05/01/2026	49.000	AUD	1,7612	-26.730
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	30/12/2025	05/01/2026	30.000	EUR	1,0000	-27.444
BELGIUM KINGDOM 22/06/2045 3,75	BE0000331406	30/12/2025	05/01/2026	11.000	EUR	1,0000	-10.839
BELGIUM KINGDOM 22/06/2057 2,25	BE0000343526	30/12/2025	05/01/2026	11.000	EUR	1,0000	-7.214
BELGIUM KINGDOM 22/06/2071 ,65	BE0000353624	30/12/2025	05/01/2026	9.000	EUR	1,0000	-2.644
BELGIUM KINGDOM 22/10/2034 2,85	BE0000360694	30/12/2025	05/01/2026	27.000	EUR	1,0000	-26.336
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2035 3,15	ES0000012067	30/12/2025	05/01/2026	29.000	EUR	1,0000	-29.419
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	ES0000012411	30/12/2025	05/01/2026	26.000	EUR	1,0000	-31.109
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	30/12/2025	05/01/2026	14.000	EUR	1,0000	-15.907
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	ES0000011868	30/12/2025	05/01/2026	54.000	EUR	1,0000	-62.810
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2030 2,7	ES0000012000	30/12/2025	05/01/2026	44.000	EUR	1,0000	-45.349
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2041 3,5	ES0000012075	30/12/2025	05/01/2026	13.000	EUR	1,0000	-13.048
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	30/12/2025	05/01/2026	34.000	EUR	1,0000	-35.881
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2033 3,55	ES0000012L78	30/12/2025	05/01/2026	40.000	EUR	1,0000	-41.597
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	30/12/2025	05/01/2026	10.000	EUR	1,0000	-11.863
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	30/12/2025	05/01/2026	11.000	EUR	1,0000	-9.534
BUNDESobligation 12/04/2029 2,1 (18/01/2024)	DE000BU25026	30/12/2025	05/01/2026	46.000	EUR	1,0000	-46.443

*Rendiconto Comparto Dinamico*

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EUR
BUNDESOBLIGATION 19/10/2028 2,4	DE000BU25018	30/12/2025	05/01/2026	53.000	EUR	1,0000	-53.536
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	30/12/2025	05/01/2026	12.000	EUR	1,0000	-13.743
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	30/12/2025	05/01/2026	36.000	EUR	1,0000	-32.368
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2035 2,5	DE000BU3Z047	30/12/2025	05/01/2026	63.000	EUR	1,0000	-63.026
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2031 0 (18/06/2021)	DE0001102564	30/12/2025	05/01/2026	48.000	EUR	1,0000	-41.804
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2034 2,6	DE000BU2Z031	30/12/2025	05/01/2026	71.000	EUR	1,0000	-70.699
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	30/12/2025	05/01/2026	23.000	EUR	1,0000	-15.313
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053 1,8	DE0001030757	30/12/2025	05/01/2026	12.000	EUR	1,0000	-8.576
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053 1,8 (18/10/2022)	DE0001102614	30/12/2025	05/01/2026	14.000	EUR	1,0000	-9.985
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2056 2,9	DE000BU2D012	30/12/2025	05/01/2026	10.000	EUR	1,0000	-9.162
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2029 2,1	DE0001102622	30/12/2025	05/01/2026	39.000	EUR	1,0000	-38.766
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2031 2,85	IT0005671273	30/12/2025	05/01/2026	104.000	EUR	1,0000	-104.876
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2036 3,45	IT0005676504	30/12/2025	05/01/2026	86.000	EUR	1,0000	-86.029
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	30/12/2025	05/01/2026	11.000	EUR	1,0000	-10.002
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2072 2,15	IT0005441883	30/12/2025	05/01/2026	17.000	EUR	1,0000	-10.205
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2040 3,85	IT0005635583	30/12/2025	05/01/2026	31.000	EUR	1,0000	-31.127
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2054 4,3	IT0005611741	30/12/2025	05/01/2026	18.000	EUR	1,0000	-18.068
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2029 2,35	IT0005660052	30/12/2025	05/01/2026	119.000	EUR	1,0000	-119.833
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2032 3,25	IT0005668220	30/12/2025	05/01/2026	56.000	EUR	1,0000	-56.678
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2033 3,25	CA135087Q723	31/12/2025	05/01/2026	50.000	CAD	1,6099	-31.122
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2035 3,25	CA135087T537	31/12/2025	05/01/2026	55.000	CAD	1,6099	-33.794
FED REPUBLIC OF BRAZIL 04/02/2033 5,5	US105756CP36	30/12/2025	05/01/2026	270.000	USD	1,1759	-228.812
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2043 ,5	FI4000517677	30/12/2025	05/01/2026	12.000	EUR	1,0000	-7.229
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2055 2,95	FI4000566294	30/12/2025	05/01/2026	9.000	EUR	1,0000	-7.746
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2032 1,5	FI4000523238	30/12/2025	05/01/2026	15.000	EUR	1,0000	-13.841
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2034 3	FI4000571104	30/12/2025	05/01/2026	19.000	EUR	1,0000	-19.075
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2029 2,75	FR001400HI98	30/12/2025	05/01/2026	94.000	EUR	1,0000	-96.899
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	30/12/2025	05/01/2026	51.000	EUR	1,0000	-57.806
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	30/12/2025	05/01/2026	12.000	EUR	1,0000	-13.092
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2060 4	FR0010870956	30/12/2025	05/01/2026	21.000	EUR	1,0000	-19.741
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	30/12/2025	05/01/2026	48.000	EUR	1,0000	-45.149
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2033 3	FR001400H7V7	30/12/2025	05/01/2026	88.000	EUR	1,0000	-88.370
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2042 3,6	FR001400WYO4	30/12/2025	05/01/2026	17.000	EUR	1,0000	-16.441
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	30/12/2025	05/01/2026	13.000	EUR	1,0000	-11.706
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2054 3	FR001400FTH3	30/12/2025	05/01/2026	11.000	EUR	1,0000	-8.674
FRANCE (GOVT OF) 25/06/2049 3	FR001400NEF3	30/12/2025	05/01/2026	18.000	EUR	1,0000	-14.891
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	30/12/2025	05/01/2026	37.000	EUR	1,0000	-38.003
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2029 0	FR0013451507	30/12/2025	05/01/2026	91.000	EUR	1,0000	-82.253
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2037 1,7	IE00BV8C9B83	30/12/2025	05/01/2026	13.000	EUR	1,0000	-11.281

*Rendiconto Comparto Dinamico*

Denominazione	Codice_ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalor e EUR
IRELAND GOVERNMENT BOND 18/10/2055 3,15	IE00080U68D3	30/12/2025	05/01/2026	7.000	EUR	1,0000	-6.299
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2037 ,7	JP1201601H38	30/12/2025	06/01/2026	7.450.000	JPY	183,8265	-34.572
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2045 2,5	JP1201931R78	30/12/2025	06/01/2026	4.050.000	JPY	183,8265	-20.680
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2032 1,7	JP1201411CC4	30/12/2025	06/01/2026	9.600.000	JPY	183,8265	-52.000
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2041 2,2	JP1300341B39	30/12/2025	06/01/2026	3.450.000	JPY	183,8265	-17.871
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/09/2055 3,2	JP1300881RA0	30/12/2025	06/01/2026	2.850.000	JPY	183,8265	-15.168
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/12/2053 1,6	JP1300811Q17	30/12/2025	06/01/2026	4.050.000	JPY	183,8265	-14.996
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2049 2,2	JP1400021950	30/12/2025	06/01/2026	1.750.000	JPY	183,8265	-8.089
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/09/2030 1,4	JP1051821RC3	30/12/2025	06/01/2026	6.950.000	JPY	183,8265	-37.668
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2042 3,75	NL0009446418	30/12/2025	05/01/2026	18.000	EUR	1,0000	-19.517
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2052 0	NL0015614579	30/12/2025	05/01/2026	11.000	EUR	1,0000	-4.431
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2056 3,5	NL0015002P70	30/12/2025	05/01/2026	17.000	EUR	1,0000	-16.889
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2035 2,5	NL0015002F72	30/12/2025	05/01/2026	35.000	EUR	1,0000	-34.078
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2034 2,9	AT0000A39UW5	30/12/2025	05/01/2026	32.000	EUR	1,0000	-32.587
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	AT0000A1K9F1	30/12/2025	05/01/2026	7.000	EUR	1,0000	-4.840
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2071 ,7	AT0000A2QQB6	30/12/2025	05/01/2026	10.000	EUR	1,0000	-3.500
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2030 3,45	AT0000A38239	30/12/2025	05/01/2026	31.000	EUR	1,0000	-32.402
REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2049 1,85	AT0000A2Y8G4	30/12/2025	05/01/2026	9.000	EUR	1,0000	-6.489
REPUBLIC OF PANAMA 14/02/2035 6,4	US698299BT07	30/12/2025	05/01/2026	200.000	USD	1,1759	-184.421
REPUBLIC OF POLAND 04/10/2033 4,875	US731011AV42	30/12/2025	05/01/2026	70.000	USD	1,1759	-61.243
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 11/12/2037 6,125	XS3250317354	30/12/2025	05/01/2026	300.000	USD	1,1759	-253.672
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 11/12/2055 7,25	XS3250317867	30/12/2025	05/01/2026	400.000	USD	1,1759	-340.188
REPUBLIC OF TURKIYE 04/11/2036 6,8	US900123DS65	30/12/2025	05/01/2026	275.000	USD	1,1759	-239.260
REPUBLIC OF TURKIYE 16/09/2035 6,95	US900123DR82	30/12/2025	05/01/2026	300.000	USD	1,1759	-268.733
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2030 4,375	GB00BSQNRD01	31/12/2025	05/01/2026	71.000	GBP	0,8732	-83.880
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2031 4	GB00BPSNBF73	31/12/2025	05/01/2026	34.000	GBP	0,8732	-39.076
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2035 4,75	GB00BTSX1K06	31/12/2025	05/01/2026	31.000	GBP	0,8732	-36.637
UNITED MEXICAN STATES 22/03/2031 4,75	US91087BBJ89	30/12/2025	05/01/2026	750.000	USD	1,1759	-640.883
UNITED MEXICAN STATES 29/01/2038 6,625	US91087BBF67	30/12/2025	05/01/2026	234.000	USD	1,1759	-215.115
US TREASURY N/B 15/06/2028 3,875	US91282CNH06	31/12/2025	05/01/2026	427.800	USD	1,1745	-368.371
US TREASURY N/B 30/06/2030 3,875	US91282CNK35	31/12/2025	05/01/2026	404.400	USD	1,1745	-347.529
US TREASURY N/B 31/01/2030 4,25	US91282CMG32	31/12/2025	05/01/2026	87.700	USD	1,1745	-77.777
US TREASURY N/B 31/07/2030 3,875	US91282CNN73	31/12/2025	05/01/2026	794.800	USD	1,1745	-693.844
US TREASURY N/B 31/12/2032 3,875	US91282CPQ86	31/12/2025	05/01/2026	660.000	USD	1,1745	-560.905
<b>Totale</b>							<b>-7.539.655</b>

**Posizioni di copertura del rischio di cambio**

Sono state costituite le seguenti posizioni per l'attività di copertura dal rischio di cambio tramite operazioni in derivati OTC su valute:

Divisa	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	3.309.000	1,7612	-1.878.833
AUD	25.000	1,7612	14.195
CAD	4.493.000	1,6099	-2.790.857
DKK	1.368.000	7,4690	-183.157
GBP	10.575.000	0,8732	-12.111.321
JPY	3.397.100.000	184,0892	-18.453.559
JPY	24.169.000	184,0892	131.290
SEK	2.000.000	10,8270	-184.723
USD	361.544.000	1,1745	-307.841.117
USD	931.000	1,1745	792.711
<b>Totale</b>			<b>-342.505.371</b>

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro -342.505.371 è esposto nei conti d'ordine.

**Posizioni detenute in contratti derivati**

Sono state costituite posizioni in contratti futures con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante oppure una copertura del rischio di cambio (posizioni lunghe) o una copertura dal rischio dell'attivo sottostante (posizione corta):

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-9.027.204
Futures	NIKKEI 225 MINI Mar26	LUNGA	JPY	33.209.564
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar26	LUNGA	USD	39.320.320
Futures	MSCI China Future Mar26	LUNGA	USD	19.152.476
Futures	MSCI Europe Mar26	LUNGA	EUR	19.860.950
Futures	MSCI EmgMkt Mar26	LUNGA	USD	30.043.850
Futures	EURO STOXX 50 Mar26	LUNGA	EUR	20.501.910
Futures	MSCI Emer Mkts As Mar26	LUNGA	USD	27.801.286
<b>Totale</b>				<b>180.863.152</b>

**O.I.C.R. detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	Obbligazionario	39.979.600	3,45
AURORA		Azionario	4.041.015	0,35
BREGAL UNTERNEHMERKAPITAL III SCSp		Azionario	2.956.221	0,25
CASTIK EPIC FUND II SLP		Azionario	2.903.411	0,25
EQT IX EUR SCSp		Azionario	3.393.020	0,29
MCH Iberian Capital Fund V FCR		Azionario	2.899.585	0,25
NB Renaissance Partners III SCSp		Azionario	11.506.441	0,99
NB STRATEGIC CO-INVESTMENT PARTNERS IV-EURO SCSP		Azionario	4.222.372	0,36
NORDIC CAPITAL X ALPHA SCSP		Azionario	3.231.006	0,28

VERDANE EDDA II (D) AB		Azionario	1.826.277	0,16
<b>Totale</b>			<b>76.958.948</b>	<b>6,63</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	15.696.196	61.787.731	66.207.215	19.192.527	162.883.669
Titoli di Debito quotati	1.697.597	22.832.947	41.599.698	416.078	66.546.320
Titoli di Capitale quotati	20.926.095	133.311.302	246.489.139	12.876.524	413.603.060
Titoli di Capitale non quotati	23.000.000	0	-	-	23.000.000
Quote di OICR	-	44.020.615	-	-	44.020.615
Quote di OICR non quotati	-	32.938.333	-	-	32.938.333
Depositi bancari	197.680.558	0	-	-	197.680.558
<b>Totale</b>	<b>259.000.446</b>	<b>294.890.928</b>	<b>354.296.053</b>	<b>32.485.129</b>	<b>940.672.555</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	68.736.315	31.990.804	200.721.332	192.013.732	493.462.183
USD	78.265.441	32.843.460	256.214.070	4.832.703	372.155.674
GBP	4.085.146	1.712.056	28.864.080	253.369	34.914.651
JPY	9.181.213	-	11.140.980	245.077	20.567.270
CHF	-	-	12.713.114	17.243	12.730.357
DKK	117.047	-	2.086.974	164.133	2.368.154
SEK	116.275	-	1.821.458	18.723	1.956.456
CAD	1.435.228	-	-	62.693	1.497.921
AUD	947.004	-	-	12.282	959.286
NOK	-	-	-	60.603	60.603
<b>Totale</b>	<b>162.883.669</b>	<b>66.546.320</b>	<b>513.562.008</b>	<b>197.680.558</b>	<b>940.672.555</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Debito quotati	3,468	4,399	6,308	11,534
Titoli di Stato quotati	6,029	6,752	6,095	7,742
Totale obbligazioni	5,771	6,105	6,180	7,824

### Investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi o da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
E.ON SE	DE000ENAG999	246.606	EUR	3.976.522
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	97.813	GBP	3.069.434
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	51.779	EUR	2.878.395

ENI SPA	IT0003132476	168.056	EUR	2.712.424
SNAM SPA	IT0003153415	165.000	EUR	933.240
E.ON SE 19/12/2028 ,1	XS2288948859	932.000	EUR	870.929
SHELL FINANCE US INC 13/11/2028 3,875	US822905AR69	300.000	USD	256.749
TOTAL SE PERPETUAL VARIABLE (25/01/2021)	XS2290960876	200.000	EUR	181.213
BP CAPITAL MARKETS PLC 12/09/2036 5,067	XS2902573877	100.000	GBP	114.926
ENI SPA 19/05/2033 4,25	XS2623956773	100.000	EUR	107.031
ENI SPA PERPETUAL VARIABLE	XS2963891028	100.000	EUR	104.770
ENI SPA 19/05/2027 3,625	XS2623957078	100.000	EUR	103.753
SNAM SPA PERPETUAL VARIABLE	XS2896350175	100.000	EUR	102.876
BP CAPITAL MARKETS BV 12/09/2031 3,36	XS2902720171	100.000	EUR	101.655
TOTALENERGIES CAP INTL 03/03/2033 3,16	XS3015115408	100.000	EUR	101.254
TOTALENERGIES CAP INTL 18/05/2031 ,952	XS2176605306	100.000	EUR	90.155
EXXON MOBIL CORPORATION 26/06/2032 ,835	XS2196322403	100.000	EUR	86.638
TOTALENERGIES CAPITAL SA 10/09/2054 5,275	US89157XAE13	100.000	USD	81.789
SHELL FINANCE US INC 26/11/2051 3 (08/12/2025)	US822905BB09	100.000	USD	55.377
BP CAP MARKETS AMERICA 17/10/2029 4,97	US10373QBZ28	50.000	USD	44.291
BP CAP MARKETS AMERICA 17/11/2034 5,227	US10373QCA67	50.000	USD	44.289
BP CAP MARKETS AMERICA 10/04/2034 4,989	US10373QBW96	50.000	USD	43.922
BP CAP MARKETS AMERICA 17/11/2027 5,017	US10373QBY52	50.000	USD	43.743
BP CAP MARKETS AMERICA 06/04/2030 3,633	US10373QBL32	32.000	USD	26.975
<b>Totale</b>				<b>16.132.347</b>

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
Amundi global high yield bond - X USD ACC	LU1998921776	35.121	USD	39.979.600
NB Strategic Co-Investment Offshore Partners IV-EURO SCSp			EUR	4.222.372
Credit Agricole SA 11/07/2029 Variable	FR001400F1U4	100.000	EUR	105.319
Credit Agricole SA 18/03/2035 Variable	FR001400YAD3	100.000	EUR	105.029
Credit Agricole SA 22/01/2034 3,75	FR001400N2M9	100.000	EUR	104.360
Credit Agricole SA 25/08/2032 Variable	FR0014012AJ0	100.000	EUR	99.959
<b>Totale</b>				<b>44.616.639</b>

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-91.353.195	98.662.033	7.308.838	190.015.228
Titoli di Debito quotati	-20.377.949	33.443.764	13.065.815	53.821.713
Titoli di capitale quotati	-115.911.347	9.508.287	-106.403.060	125.419.634
Quote di OICR	-9.933.801	573.372	-9.360.429	10.507.173
<b>Totali</b>	<b>-237.576.292</b>	<b>142.187.456</b>	<b>-95.388.836</b>	<b>379.763.748</b>

#### Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	190.015.228	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	53.821.713	0,000
Titoli di Capitale quotati	-72.706	-6.291	-78.998	125.419.634	0,063
Quote di OICR	-	-	-	10.507.173	0,000
<b>TOTALI</b>	<b>-72.706</b>	<b>-6.291</b>	<b>-78.998</b>	<b>379.763.748</b>	<b>0,021</b>

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 2.864.757**

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** **€ 181.828.088**

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	173.785.600
Crediti previdenziali per cambio comparto in ingresso	8.042.444
Crediti per penali CSDR da rimborsare	44
<b>Totale</b>	<b>181.828.088</b>

**p) Crediti per operazioni forward** **€ 2.066.105**

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

**q) Deposito a garanzia su prestito titoli** **€ 192.421.279**

La voce si riferisce valore dei conti collaterali a servizio del prestito titoli.

**r) Valutazione e margini su futures e opzioni** **€ 22.257.741**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni in derivati maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 1.793.998**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 1.436.998**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 266.020**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 90.527**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale € 5.634.777****a) Debiti della gestione previdenziale € 5.634.777**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	1.978.101
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.893.286
Erario ritenute su redditi da capitale	532.200
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	360.630
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	325.081
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	257.399
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	95.236
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	60.415
Contributi da riconciliare	49.326
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	33.852
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	31.090
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	17.830
Contributi da rimborsare	329
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	2
<b>Totale</b>	<b>5.634.777</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria € 370.957.113****d) Altre passività della gestione finanziaria € 178.071.639**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	177.855.398
Debiti per commissione di gestione	199.988
Debiti per commissioni depositario	16.253
<b>Totale</b>	<b>178.071.639</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future € 464.195**

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

**f) Debiti per garanzia su prestito titoli € 192.421.279**

La voce è costituita da debiti per l'attività di prestito titoli.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 1.127.387

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 433.055

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 694.332

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative destinate a copertura di futuri oneri amministrativi e necessità conseguenti all'erogazione diretta delle rendite (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**50 – Debiti di imposta** € 17.269.371

Tale voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

#### Conti d'ordine

**Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti** € 387.306

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso** € 30.088

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Contratti futures** € 180.863.152

Sono state costituite posizioni in contratti futures con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante oppure una copertura del rischio di cambio (posizioni lunghe) o una copertura dal rischio dell'attivo sottostante (posizione corta):

**Valute da regolare** € -342.505.371

Per il dettaglio si fa riferimento alla tabella di pag. 76.

**Commitment residuale investimenti alternativi da richiamare** € 9.892.272

L'importo si riferisce all'ammontare del commitment residuale richiamabile dal gestore Neuberger Berman, relativamente all'investimento nel Progetto Irise e dai restanti quattro FIA Diretti presenti in portafoglio.

Mandato "Private Equity" Neuberger Berman	5.652.720
Fondo ANIA F2i	1.299.854

Fondo ALI IPC	500.198
Fondo V F2i	2.353.079
Fondo GAIF	86.422
<b>Totale</b>	<b>9.892.272</b>

### 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 128.618.138**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 199.739.315**

Contributi da datore lavoro	24.221.327
Contributi da lavoratori (1)	21.395.104
T.F.R.	49.798.207
Contributi per ristoro posizione	258
T.F.R. Pregresso	369.226
Contributi per coperture accessorie	149.417
Trasferimenti da altri fondi	2.885.894
Switch in ingresso	100.606.364
Attribuzione quote per investimento avanzo	313.518
<b>Totale</b>	<b>199.739.315</b>

(\*) di cui contribuzione volontaria aggiuntiva € 5.987.697.

**b) Anticipazioni** **€ -19.877.468**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -48.197.396**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-34.517.627
Trasferimento posizione individuale in uscita	-6.424.805
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-3.818.584
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.879.745
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-880.206
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-580.677
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-95.752
<b>Totale</b>	<b>-48.197.396</b>

**d) Trasformazioni in rendita****€ -254.544**

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie e assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

**e) Erogazioni in forma di capitale****€ -2.642.352**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale in forma di capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie****€ -149.417**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premiorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minerario.

**20 - Risultato della gestione finanziaria****€ 679.328**

Le voci 20 a), b) e c) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/Minusvalenze
Fondi investimento chiusi mobiliari	-	9.328	615.575
Depositi bancari	1.420	-	-
Proventi FIA	-	79.032	-
Commissioni FIA	-	-	-
Oneri FIA	-	-26.005	-
Altri costi	-	-22	-
<b>Totale</b>	<b>1.420</b>	<b>62.333</b>	<b>615.575</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 86.393.635**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	5.022.458	-7.513.573
Titoli di debito quotati	2.812.309	-3.960.874
Titoli di capitale quotati	6.767.236	32.832.593
Titoli di capitale non quotati	1.042.667	0
Quote di OICR	3.813.494	-602.932
Depositi bancari	2.082.991	-671.967
Opzioni, future, forward	-	29.580.885
Risultato della gestione cambi	-	15.704.579
Commissioni di negoziazione	-	-78.998
Proventi ed oneri FIA	-	-238.570
Bonus CSDR	-	1.245
Altri costi	-	-84.037
Altri ricavi	-	145.198
Saldo gestione amministrativa passivo	-	-261.069
<b>Totale</b>	<b>21.541.155</b>	<b>64.852.480</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 71.674), arrotondamenti passivi (€ 7) e oneri diversi (€ 12.356). Gli altri ricavi sono costituiti da arrotondamenti attivi (€ 6), sopravvenienze attive (€ 143.695), da proventi diversi (€ 1.497).

**40 - Oneri di gestione** **€ -1.600.229**  
**a) Società di gestione** **€ -1.515.444**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
FONDENERGIA - DINAMICO - AMUNDI	-176.971	-	-176.971
FONDENERGIA - DINAMICO - AZIMUT	-499.170	-536.774	-1.035.944
FONDENERGIA - DINAMICO - NEUBERGER BERMAN	-55.194	-	-55.194
<b>Totale</b>	<b>-731.335</b>	<b>-536.774</b>	<b>-1.268.109</b>

La differenza tra il saldo di € -1.268.109 della tabella e il saldo di € -1.515.444 è pari a € -247.335 relativo agli Oneri di gestione Commissioni FIA.

**b) Depositario** **€ -84.785**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Depositario nel corso dell'anno 2025.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -9.311**

Il saldo della gestione amministrativa si riferisce all'ammortamento dell'immobile per la quota di competenza del 2025.

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.021.783**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 20.687);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 649.875);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 39.288);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 261.069);
- l'importo delle spese trattenute per le anticipazioni e le R.I.T.A. (€ 44.947);
- l'importo delle trattenute copertura oneri amministrativi su cessione quinto (€ 5.917).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto dinamico degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -95.248**  
**c) Spese generali ed amministrative** **€ -272.739**  
**d) Spese per il personale** **€ -235.537**  
**e) Ammortamenti** **€ -17.488**  
**g) Oneri e proventi diversi (proventi)** **€ 597.768**

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -694.332**

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative destinate a copertura di futuri oneri amministrativi e necessità conseguenti all'erogazione diretta delle rendite (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**l) Investimento avanzo copertura oneri** **€ -313.518**

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -17.269.371**

La voce evidenzia l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**3.4 COMPARTO GARANTITO****3.4.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>682.979.825</b>	<b>338.815.265</b>
20-a) Depositi bancari	11.563.681	8.517.287
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	317.197.987	268.778.981
20-d) Titoli di debito quotati	15.441.619	15.675.862
20-e) Titoli di capitale quotati	8.388.000	9.333.670
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	10.000.000	10.000.000
20-h) Quote di O.I.C.R.	997.670	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	394.748	344.869
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	11.684.042	26.039.600
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	307.143.526	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	168.552	124.996
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>7.826</b>	<b>17.287</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>708.581</b>	<b>621.145</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	553.676	475.530
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	11
40-c) Immobilizzazioni materiali	117.769	123.579
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	37.136	22.025
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>683.696.232</b>	<b>339.453.697</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>8.004.500</b>	<b>6.842.717</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.004.500	6.842.717
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>307.592.871</b>	<b>455.401</b>
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	449.345	455.401
20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	307.143.526	-
20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>7.826</b>	<b>17.287</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>538.955</b>	<b>524.368</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	166.953	170.602
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	372.002	353.766
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>681.601</b>	<b>1.040.595</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>316.825.753</b>	<b>8.880.368</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>366.870.479</b>	<b>330.573.329</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	-149.229	226.686
Contributi da ricevere	149.229	-226.686
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	11.593	278
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-11.593	-278
Contratti futures	-8.021.909	-8.899.036
Controparte c/contratti futures	8.021.909	8.899.036

## 3.4.2 Conto Economico

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>31.398.868</b>	<b>11.044.511</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	116.325.334	83.384.258
10-b) Anticipazioni	-5.500.238	-5.122.112
10-c) Trasferimenti e riscatti	-65.969.513	-54.243.688
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.757.282	-3.382.392
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.635.926	-9.533.065
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-65.804	-66.066
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2.297	7.576
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.336.425</b>	<b>10.415.785</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.782.892	1.936.470
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.550.661	8.468.164
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	2.872	11.151
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.752.376</b>	<b>-1.787.037</b>
40-a) Societa' di gestione	-1.718.682	-1.754.389
40-b) Depositario	-33.694	-32.648
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>5.584.049</b>	<b>8.628.748</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-4.166</b>	<b>-4.177</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	495.492	477.124
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-36.699	-42.409
60-c) Spese generali ed amministrative	-105.085	-116.721
60-d) Spese per il personale	-90.753	-78.190
60-e) Ammortamenti	-7.317	-8.002
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	232.576	167.209
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-372.002	-353.766
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-120.378	-49.422
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>36.978.751</b>	<b>19.669.082</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-681.601</b>	<b>-1.040.595</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>36.297.150</b>	<b>18.628.487</b>

**3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO****Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>25.871.540,441</b>		<b>330.573.329</b>
a) Quote emesse	9.018.033,763	116.327.631	
b) Quote annullate	-6.580.215,919	-84.928.763	
c) Variazione del valore quota		4.898.282	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			<b>36.297.150</b>
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>28.309.358,285</b>	<b>36.297.150</b>	<b>366.870.479</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2024 era di € 12,777.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2025 era di € 12,959.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 31.398.869, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 27.545.108), degli switch per conversione comparto (€ 85.588.801), dei trasferimenti in ingresso (€ 2.453.964), T.F.R. pregresso (€ 551.099), dei contributi per ristoro posizioni (€ 180), contributi per coperture accessorie (€ 65.804), del rimborso quote agli iscritti per investimento dell'avanzo (€ 120.378), delle altre entrate previdenziali (€ 2.298) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 11.916.188), rata R.I.T.A. (€ 39.505.648), degli switch in uscita (€ 20.047.916), delle trasformazioni in rendita (€ 2.757.282), delle prestazioni previdenziali in forma di capitale (€ 10.635.926), premi per coperture accessorie (€ 65.804).

**3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo****Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 682.979.825**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alla società:

– UBS AM EUROPE SA

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Le garanzie sul comparto sono prestate da UniCredit Bank GmbH. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
UBS AM EUROPE SA	357.500.288
UBS AM EUROPE SA BANCA D'ITALIA	10.000.000
<b>TOTALE</b>	<b>367.500.288</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse a disposizione del gestore, al netto delle commissioni di gestione, e 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. A questa differenza di € 375.386.953 vanno aggiunti i debiti per commissioni del depositario per € 6.067 e sottratti il saldo del conto corrente di raccolta per € 3.324.518, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 217.551 e i crediti previdenziali per cambio comparto per € 4.350.664.

### Depositi bancari

**€ 11.563.681**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso il Depositario (€ 8.021.612), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 3.324.518), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 217.551).

### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Strumento	Valore EURO	% totale
FRENCH DISCOUNT T-BILL 06/05/2026 ZERO COUPON	FR0129287282	Obbligazioni	73.974.030,00	19,68
EUROPEAN UNION BILL 06/02/2026 ZERO COUPON	EU000A4D5551	Obbligazioni	71.861.040,00	19,12
GERMAN TREASURY BILL 14/01/2026 ZERO COUPON	DE000BU0E246	Obbligazioni	44.968.950,00	11,97
FRENCH DISCOUNT T-BILL 14/01/2026 ZERO COUPON	FR0128983980	Obbligazioni	39.974.000,00	10,64
GERMAN TREASURY BILL 18/02/2026 ZERO COUPON	DE000BU0E261	Obbligazioni	39.899.600,00	10,62
GERMAN TREASURY BILL 18/03/2026 ZERO COUPON	DE000BU0E279	Obbligazioni	39.841.200,00	10,60
BANCA D' ITALIA	IT0004991763	Azioni	10.000.000,00	2,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2033 ,1	IT0005482994	Obbligazioni	541.441,64	0,14
NVIDIA CORP	US67066G1040	Azioni	534.036,78	0,14
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2033 2,3 (13/01/2023)	DE000BU2Z007	Obbligazioni	523.640,97	0,14
MICROSOFT CORP	US5949181045	Azioni	521.730,63	0,14
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2033 ,1	DE0001030583	Obbligazioni	519.290,53	0,14
APPLE INC	US0378331005	Azioni	499.762,22	0,13
UNICREDIT SPA 23/01/2031 VARIABLE	IT0005580656	Obbligazioni	487.525,68	0,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2030 ,4	IT0005387052	Obbligazioni	485.487,35	0,13
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	Azioni	478.381,37	0,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2029 3,35	IT0005584849	Obbligazioni	469.228,04	0,12
NATWEST GROUP PLC 16/02/2029 VARIABLE	XS2623518821	Obbligazioni	433.110,61	0,12
MORGAN STANLEY 21/03/2035 VARIABLE	XS2790333889	Obbligazioni	417.968,60	0,11
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 09/09/2030 2,75	XS2526839761	Obbligazioni	403.541,48	0,11
AMAZON.COM INC	US0231351067	Azioni	380.294,35	0,10
MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/02/2029 VARIABLE	XS2563002653	Obbligazioni	377.305,23	0,10
ENEL FINANCE INTL NV 09/03/2029 3,875	XS2531420656	Obbligazioni	372.074,79	0,10
SPAIN I/L BOND 30/11/2033 ,7	ES0000012C12	Obbligazioni	363.905,19	0,10
ANGLO AMERICAN CAPITAL 15/03/2031 5	XS2598746373	Obbligazioni	332.904,90	0,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2039 2,4	IT0005547812	Obbligazioni	332.491,79	0,09
DEUTSCHE BANK AG 11/01/2029 VARIABLE	DE000A30V5C3	Obbligazioni	329.844,04	0,09
CREDIT AGRICOLE SA 07/03/2030 4,125	FR001400GDF9	Obbligazioni	323.208,33	0,09
COMMERZBANK AG 21/03/2028 VARIABLE	DE000CZ43ZB3	Obbligazioni	318.117,90	0,08
BNP PARIBAS 13/02/2034 4,095	FR001400NV51	Obbligazioni	317.539,07	0,08
BANCO SANTANDER SA 22/04/2029 3,875	XS2806471368	Obbligazioni	316.427,88	0,08
ENGIE SA 06/03/2031 3,625	FR001400OJB9	Obbligazioni	315.070,36	0,08
REPUBLIC OF INDONESIA 14/06/2028 3,75	XS1432493440	Obbligazioni	313.685,38	0,08
AMERICAN TOWER CORP 16/05/2034 4,1	XS2830466301	Obbligazioni	313.035,99	0,08
SA GLOBAL SUKUK LTD 17/06/2031 2,694	XS2352862119	Obbligazioni	310.038,85	0,08
STELLANTIS NV 06/06/2035 4,625	XS3090092233	Obbligazioni	308.569,85	0,08
CITIGROUP INC 22/09/2028 VARIABLE	XS2536364081	Obbligazioni	308.562,78	0,08
BOUYGUES SA 29/06/2029 2,25	FR001400AJX2	Obbligazioni	298.795,23	0,08
CAIXABANK SA 26/05/2028 VARIABLE	XS2346253730	Obbligazioni	294.051,00	0,08
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2038 ,1	FR001400AQH0	Obbligazioni	291.627,76	0,08

WELLS FARGO & COMPANY 04/05/2030 VARIABLE	XS2167007918	Obbligazioni	291.382,61	0,08
CELLNEX FINANCE CO SA 15/02/2033 2	XS2300293003	Obbligazioni	273.050,84	0,07
GENERAL MOTORS FINL CO 15/02/2029 4,3	XS2587352340	Obbligazioni	267.530,21	0,07
HSBC HOLDINGS PLC 20/05/2029 VARIABLE	XS2817916484	Obbligazioni	260.781,82	0,07
EXXON MOBIL CORPORATION 26/06/2032 ,835	XS2196322403	Obbligazioni	259.914,25	0,07
ROCHE FINANCE EUROPE BV 27/08/2029 3,204	XS2592088236	Obbligazioni	257.885,10	0,07
INTESA SANPAOLO SPA 16/10/2030 3,625	XS2804485915	Obbligazioni	257.654,49	0,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034 3,25	ES0000012M85	Obbligazioni	257.543,77	0,07
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 17/02/2026 2,386	XS2013574384	Obbligazioni	255.200,56	0,07
STORA ENSO OYJ 21/03/2028 2,5	XS1794354628	Obbligazioni	253.972,64	0,07
<b>TOTALE</b>			<b>335.986.433</b>	<b>89,40</b>

Nessuno degli investimenti in tabella è detenuto, indirettamente, tramite OICVM.

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31/12/2025.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono state costituite posizioni per l'attività di copertura dal rischio di cambio tramite operazioni in derivati OTC su valute.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Sono state costituite posizioni in contratti futures con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante oppure una copertura del rischio di cambio (posizioni lunghe) o una copertura dal rischio dell'attivo sottostante (posizione corta):

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-7.648.048
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar26	LUNGA	JPY	-373.861
<b>Totale</b>				<b>-8.021.909</b>

### O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	Azionario	997.670	0,27
<b>Totale</b>			<b>997.670</b>	<b>0,27</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.129.491	313.594.695	267.120	1.206.681	317.197.987
Titoli di Debito quotati	1.508.259	9.054.288	4.569.364	309.708	15.441.619
Titoli di Capitale quotati	168.503	1.280.252	6.935.182	4.063	8.388.000
Titoli di Capitale non quotati	10.000.000	-	-	-	10.000.000

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	997.670	-	-	997.670
Depositi bancari	8.021.612	-	-	-	8.021.612
<b>Totale</b>	<b>21.827.865</b>	<b>324.926.905</b>	<b>11.771.666</b>	<b>1.520.452</b>	<b>360.046.888</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	316.542.942	15.131.911	11.223.766	7.735.240	350.633.859
USD	655.045	309.708	7.009.749	133.563	8.108.065
JPY	-	-	997.670	119.220	1.116.890
SEK	-	-	75.055	4.874	79.929
DKK	-	-	58.382	1.188	59.570
NOK	-	-	16.985	356	17.341
CHF	-	-	-	15.761	15.761
GBP	-	-	4.063	5.698	9.761
CAD	-	-	-	3.193	3.193
AUD	-	-	-	2.519	2.519
<b>Totale</b>	<b>317.197.987</b>	<b>15.441.619</b>	<b>19.385.670</b>	<b>8.021.612</b>	<b>360.046.888</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Debito quotati	2,962	3,381	3,314	4,977
Titoli di Stato quotati	3,752	0,206	4,381	3,809
Totale obbligazioni	3,419	0,297	3,372	4,046

### Investimenti in titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi o da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
EXXON MOBIL CORPORATION 26/06/2032 ,835	XS2196322403	300.000	EUR	259.914
BP CAPITAL MARKETS PLC 07/04/2028 2,519	XS2135799679	200.000	EUR	203.325
SHELL INTERNATIONAL FIN 07/04/2028 1,5	XS2154418730	100.000	EUR	98.776
TOTALENERGIES CAP INTL 12/07/2028 ,75	XS1443997819	100.000	EUR	95.795
ENI SPA 14/06/2028 ,375	XS2344735811	100.000	EUR	94.868
E.ON SE	DE000ENAG999	1.692	EUR	27.284
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	392	EUR	21.791
<b>Totale</b>				<b>801.754</b>

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
UBS MSCI JPN SL-IND FD JP IB	LU1916457663	711	JPY	997.670
<b>Totale</b>				<b>997.670</b>

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di stato	-840.935.088	2.023.147	-838.911.941	842.958.235
Titoli di debito quotati	-5.345.182	5.191.876	-153.306	10.537.058
Titoli di capitale quotati	-6.815.752	7.819.354	1.003.602	14.635.106
Quote di OICR	-1.004.764	-	-1.004.764	1.004.764
<b>Totale</b>	<b>-854.100.786</b>	<b>15.034.377</b>	<b>-839.066.409</b>	<b>869.135.163</b>

**Riepilogo commissioni di negoziazione**

<b>Strumento</b>	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore acquisti e vendite</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	842.958.235	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	10.537.058	0,000
Titoli di Capitale quotati	-743	-551	-1.294	14.635.106	0,009
Quote di OICR	-	-	-	1.004.764	0,000
<b>TOTALI</b>	<b>-743</b>	<b>-551</b>	<b>-1.294</b>	<b>869.135.163</b>	<b>0,000</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 394.748**

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****€ 11.684.042**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione voci</b>	<b>Importo</b>
Altri Valori Mobiliari Swap	7.332.373
Crediti Previdenziali	4.350.663
Crediti per operazioni da regolare	1.006
<b>Totale</b>	<b>11.684.042</b>

**q) Deposito a garanzia su prestito titoli****€ 307.143.526**

La voce si riferisce valore dei conti collaterali a servizio del prestito titoli.

**r) Valutazione e margini su futures e opzioni****€ 168.552**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni in derivati maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

**30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali****€ 7.826**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 708.581**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 553.676**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 117.769**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 37.136**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 8.004.500**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 8.004.500**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	3.767.565
Passività della gestione previdenziale	1.624.020
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.397.795
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	404.408
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	252.548
Erario ritenute su redditi da capitale	205.056
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	122.190
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	111.401
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	49.268
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	38.841
Contributi da riconciliare	19.004
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	11979
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	297
Contributi da rimborsare	127,00
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1
<b>Totale</b>	<b>8.004.500</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 307.592.871

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 449.345

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	401.845
Debiti per commissione di gestione	41.433
Debiti per commissioni depositario	6.067
<b>Totale</b>	<b>449.345</b>

**f) Debiti per garanzia su prestito titoli** € 307.143.526

La voce è costituita da debiti per l'attività di prestito titoli.

**30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** € 7.826

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito dal gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 538.955

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 166.953

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 372.002

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative destinate a copertura di futuri oneri amministrativi e necessità conseguenti all'erogazione diretta delle rendite (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**50 – Debiti di imposta** € 681.601

Tale voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

#### Conti d'ordine

**Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti** € 149.229

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso** **€ 11.593**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Contratti futures** **€ -8.021.909**

Per il comparto Dinamico sono state costituite posizioni in contratti futures con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante oppure una copertura del rischio di cambio (posizioni lunghe) o una copertura dal rischio dell'attivo sottostante (posizione corta)

**3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 31.398.868**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 116.325.334**

Contributi da datore lavoro	6.198.649
Contributi da lavoratori (1)	5.209.688
T.F.R.	16.136.771
Contributi per ristoro posizione	180
TFR Progresso	551.099
Contributi per coperture accessorie	65.804
Trasferimenti da altri fondi	2.453.964
Switch – in ingresso	85.588.801
Attribuzione quote per investimento avanzo	120.378
<b>Totale</b>	<b>116.325.334</b>

(\*) di cui contribuzione volontaria aggiuntiva € 870.003.

**b) Anticipazioni** **€ -5.500.238**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -65.969.513**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-39.505.648
Riscatto per conversione comparto	-20.047.916
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-2.463.165
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.494.555
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.265.406
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-1.111.512

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-81.311
<b>Totale</b>	<b>-65.969.513</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -2.757.282**

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -10.635.926**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale in forma di capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -65.804**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza del settore chimico e minerario.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 2.297**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 7.336.425**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	127.636	5.766.307
Titoli di debito quotati	497.869	-14.589
Titoli di capitale quotati	114.734	99.428
Titoli di capitale non quotati	453.333	-
Depositi bancari	589.320	-32.460
Futures	-	788.813
OICVM	-	-7.094
Differenziale da Operazioni in Derivati Swap	-	-944.648
Commissioni di negoziazione	-	-1.294
Bonus CSDR	-	1.844
Altri costi	-	-1.326
Altri ricavi	-	1.005
Saldo gestione amministrativa passivo	-	-105.325
<b>Totale</b>	<b>1.782.892</b>	<b>5.550.661</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 1.321); arrotondamenti passivi (€ 3) e oneri diversi (€ 2).  
 Gli altri ricavi sono costituiti da arrotondamenti attivi (€ 2), sopravvenienze attive (€ 593), da proventi diversi (€ 410).

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 2.872**

La voce si riferisce all'importo erogato da UniCredit Bank GmbH, in qualità di Fornitore della Garanzia del mandato, nel corso dell'esercizio pari alla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

**40 - Oneri di gestione € -1.752.376**

**a) Società di gestione € -1.718.682**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di garanzia	Commissioni di gestione	Totale
UBS AME SA	-1.506.341	-168.175	-1.674.516
UBS AME SA BANCA D'ITALIA	-44.166	-	-44.166
<b>Totale</b>	<b>-1.550.507</b>	<b>-168.175</b>	<b>-1.718.682</b>

**b) Depositario € -33.694**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Depositario nel corso dell'anno 2025.

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -4.166**

Il saldo della gestione amministrativa è pari a € 4.166 e si riferisce all'ammortamento dell'immobile per la quota di competenza del 2025.

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 495.492**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 4.950);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 353.766);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 13.429);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 105.325);
- l'importo delle spese trattenute per le anticipazioni e le R.I.T.A. (€ 16.942);
- l'importo delle trattenute copertura oneri amministrativi su cessione quinto (€ 1.080).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto garantito degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -36.699**

**c) Spese generali ed amministrative € -105.085**

**d) Spese per il personale € -90.753**

**e) Ammortamenti € -7.317**

**g) Oneri e proventi diversi (proventi) € 232.576**

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -372.002**

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative destinate a copertura di futuri oneri amministrativi e necessità conseguenti all'erogazione diretta delle rendite (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**l) Investimento avanzo copertura oneri** **€ -120.378**

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -681.601**

La voce evidenzia l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.



FONDO PENSIONE NEGOZIALE PER I LAVORATORI DEL SETTORE ENERGIA

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 2

Istituito in Italia



Via Benedetto Croce, 6  
00142 Roma



+39 06 5964931



[info@fondenergia.it](mailto:info@fondenergia.it)  
[fondenergia@pec.net](mailto:fondenergia@pec.net)  
[privacy@fondenergia.it](mailto:privacy@fondenergia.it)



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

## 'Informativa sulla sostenibilità'

*In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sui comparti che 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.*

### COMPARTO GARANTITO

*(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)*

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



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

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

### COMPARTO BILANCIATO

*(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)*

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



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

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

### COMPARTO DINAMICO

*(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)*

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



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

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

**5. ELENCO TITOLI IN PRESTITO A FINE ESERCIZIO**

Di seguito sono riportati i titoli in prestito a fine esercizio:

Comparto e mandato	ISIN	Strumento	Quantità
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	100,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	6.400,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	103.100,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	SE0017486889	ATLAS COPCO AB	43.767,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	DE0005200000	BEIERSDORF AG	13.100,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	US21037T1097	CONSTELLATION ENERGY COR	2.400,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	DE000ENAG999	E ON SE	39.000,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	IT0004496029	EXPERT SYSTEM S.P.A	78.000,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	IT0005543480	ITALIAN DESIGN BRANDS S.P.A.	1.200,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	150.000,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP AG	12.249,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	JP3893600001	MITSUI & CO LTD	1.900,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	CH0038863350	NESTLE NOM.	14.000,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	GB0007188757	RIO TINTO PLC ORD	10.687,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	IT0003153415	SNAM	77.000,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	US8425871071	SOUTHERN CO	9.800,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	JP3571400005	TOKYO ELECTRON LIMITED	5.000,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORPORATION	3.400,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	IT0001454435	TXT E SOLUTIONS	7.100,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	BE0003739530	UCB -UNION CHIMIQUE BELGE	3.700,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	16.000,00
FP FONDENRGIA BIL AZIMUT	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	5.400,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	US836205BC70	AFRIQUE DU SU 5,875% 22-200432	50.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	US836205BC70	AFRIQUE DU SU 5,875% 22-200432	200.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	DE0001030583	ALLEMAGNE 0,1% 21-150433	440.500,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	DE000BU0E246	ALLEMAGNE 0% 25-140126	44.995.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	DE000BU0E261	ALLEMAGNE 0% 25-180226	40.000.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	DE000BU0E279	ALLEMAGNE 0% 25-180326	29.700.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	DE000BU35025	ALLEMAGNE 2,1% 24-120429	198.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	DE000BU2Z007	ALLEMAGNE 2,3% 23-150233	519.750,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	XS2830466301	AMERICAN TOWER 4,1% 24-160534	297.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	SE0017486889	ATLAS COPCO AB	2.136,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	BE0312807796	BELGIQUE 0% 25-111225	4.850.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	FR0014000UL9	BNP PARIBAS 0,625% 20-031232	200.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	FR001400NV51	BNP PARIBAS 4,095% 24-130234	200.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	FR001400AJX2	BOUYGUES 2,25% 22-290629	200.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	XS2135799679	BP CAPITAL MA 2,519% 20-070428	198.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	FR0128983980	BTAN DIRECT 140126 PRE	40.000.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	FR0129287282	BTF DIRECT 060526 PRE	64.350.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	XS2300293003	CELLNEX FINANCE C 2% 21-150233	200.000,00
FPFONDENERGIA GAR UBS	US12572Q1058	CME GROUP	395,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2909746310	COMCAST CORP 3,25% 24-260932	198.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS3173656243	CONTINENTAL A 2,875% 25-090629	247.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	785,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2698148702	DNB BANK ASA 4,625% 23-011129	100.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2751666699	ENEL FINANCE 3,875% 24-230135	148.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	FR001400JB9	ENGIE 3,625% 24-060331	200.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	DE000ENAG999	E ON SE	1.600,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	ES0000012M85	ESPAGNE 3,25% 24-300434	249.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	EU000A4D5551	EUROPEAN UNION 0% 25-060226	71.970.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2196322403	EXXON MOBIL C 0,835% 20-260632	297.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	FR001400AQH0	FRANCE EMPRUNT 0,1% 22-250738	297.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	FR0013313582	FRANCE EMPRUNT 1,25% 18-250534	99.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	FR001400HI98	FRANCE EMPRUNT 2,75% 23-240229	50.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	FR001400QCA1	FRANCE OBLIGAT 0,95% 24-250743	198.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2587352340	GENERAL MOTORS 4,3% 23-150229	247.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2328418186	HOLCIM FINANC 0,625% 21-060430	198.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2558594391	HONGRIE 5% 22-220227	118.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	US45687V1061	INGERSOLL RAND INC.	1.081,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	IT0005482994	ITALIE 0,1% 22-150533	495.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	IT0005584849	ITALIE 3,35% 24-010729	445.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	IT0005542797	ITALIE 3,7% 23-150630	198.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2790333889	MORGAN STANLE 3,955% 24-210335	396.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2623518821	NATWEST GROUP 4,771% 23-160229	396.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	2.529,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	IT0005387052	REPUBBLICA ITAL 0,4% 19-150530	396.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2592088236	ROCHE FINANCE 3,204% 23-270829	247.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS1599193403	RUMAENIEN 2,375% 17-190427	79.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2352862119	SA GLOBAL SUK 2,694% 21-170631	396.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	FR001400M6F5	SOCIETE GENERALE TV 23-211131	100.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	ES0000012C12	SPAIN 0,7% 18-301133	297.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	ES00000127C8	SPAIN 1% 15-301130 T-BILL	54.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	SE0000120669	SSAB S.B	1.791,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS3090092233	STELLANTIS N. 4,625% 25-060635	198.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS1794354628	STORA ENSO OYJ 2,5% 18-210328	247.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2972972017	TOYOTA MOTOR 3,125% 25-210428	198.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	IT0005580656	UNICREDIT S.P.A 4,3% 24-230131	300.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2745726047	VOLKSWAGEN LEASIN 4% 24-110431	198.000,00
PPFONDENERGIA GAR UBS	XS2167007918	WELLS FARGO AND C TV 20-040530	193.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2348236980	ABU DHABI (EM 1,625% 21-020628	988.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2386638733	ABU DHABI (EM 1,875% 21-150931	891.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2684502623	ABU DHABI (EM 4,917% 23-250933	400.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2397055703	ABU DHABI (EMI 3,25% 21-191061	990.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2492384818	ABU DHABI (EMI 4,05% 22-070732	200.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS3195078681	ABU DHABI (EMI 4,25% 25-021035	746.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2908172260	AFRIQUE DU SUD 7,1% 24-191136	200.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL UBS	US836205BE37	AFRIQUE DU SUD 7,3% 22-200452	990.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2917537875	AFRIQUE DU SUD 7,95% 24-191154	761.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BMBL1G81	ANGLETERRE 0,125% 20-310128	3.366.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BMGR2809	ANGLETERRE 0,25% 20-310731	2.475.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BL68HH02	ANGLETERRE 0,375% 20-221030	2.202.750,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BM8Z2S21	ANGLETERRE 0,875% 21-310733	2.658.150,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BLPK7334	ANGLETERRE 1,125% 21-310139	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BLH38158	ANGLETERRE 1,25% 21-310751	2.450.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BM8Z2V59	ANGLETERRE 1,5% 21-310753	693.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BM8Z2T38	ANGLETERRE 1% 21-310132	1.732.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BQC82C90	ANGLETERRE 4,25% 24-310734	745.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	AU0000097495	AUSTRALIE 1,75% 20-210651	495.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS3068594129	BAHREIN 6,25% 25-070733	900.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US105756CK49	BRESIL 6,125% 24-220132	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US105756CJ75	BRESIL 7,125% 24-130554	450.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US105756CJ75	BRESIL 7,125% 24-130554	388.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US105756CN87	BRESIL 7,25% 25-120156	1.166.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS3197741732	CBB INTERNAT 5,8735% 25-060234	200.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US168863DT21	CHILI 2,55% 21-270733	200.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US168863DT21	CHILI 2,55% 21-270733	900.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US168863DQ81	CHILI 3,1% 21-220161	940.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2327851874	CHILI 3,5% 21-150453	693.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US168863DY16	CHILI 4,34% 22-070342	238.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US168863DY16	CHILI 4,34% 22-070342	875.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	USY5325QAJ14	CHINE 3,75% 25-131130	601.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US195325ER27	COLOMBIE 7,375% 25-250430	200.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	US195325ER27	COLOMBIE 7,375% 25-250430	413.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	USL2660VAA37	EAGLE FUNDING L 5,5% 25-170825	2.747.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2297226545	EGYPTE 5,875% 21-160231	767.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2297221405	EGYPTE 7,5% 21-160261	756.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2689091846	HAZINE MUSTE 8,5091% 23-140129	200.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2900389870	HAZINE MUSTESAR 6,5% 24-260430	767.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2388586401	HONGRIE 2,125% 21-220931	290.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2388586583	HONGRIE 3,125% 21-210951	621.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2010026305	HONGRIE 5,25% 22-160629	613.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS3101499187	HONGRIE 5,375% 25-260930	792.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2744128369	HONGRIE 5,5% 24-260336	1.262.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2574267261	HONGRIE 6,25% 23-220932	1.064.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS3101499773	HONGRIE 6,75% 25-230955	792.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	JP1201461D98	JAPAN 1,7% 13-200933	250.950.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	JP1201261B43	JAPAN 2% 11-200331	800.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	DK0009923567	KINGDOM OF DENM 0,5% 17-151127	1.311.750,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2577135127	KINGDOM OF SA 4,875% 23-180733	740.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2974968161	KINGDOM OF SA 5,375% 25-130131	816.000,00
FPFONDENERGIA BIL UBS	XS2974969482	KINGDOM OF SA 5,625% 25-130135	1.004.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2294322818	KINGDOM OF SAU 2,25% 21-020233	792.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2577134401	KINGDOM OF SAU 4,75% 23-180128	242.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2747598444	KINGDOM OF SAU 4,75% 24-160130	742.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2747599509	KINGDOM OF SAU 5,75% 24-160154	1.010.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2548892020	KINGDOM OF SAUD 5,5% 22-251032	200.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2577136109	KINGDOM OF SAUDI 5% 23-180153	866.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2747599095	KINGDOM OF SAUDI 5% 24-160134	675.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS3174822562	KSA SUKUK LTD 4,25% 25-090930	544.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2626270040	KSA SUKUK LTD 4,27% 23-220529	500.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2626274463	KSA SUKUK LTD 4,511% 23-220533	841.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS3174822646	KSA SUKUK LTD 4,875% 25-090935	816.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2829208169	KSA SUKUK LTD 5,25% 24-040634	470.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2548889406	KSA SUKUK LTD 5,268% 22-251028	567.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2280637039	MEXIQUE 3,75% 21-190471	200.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91087BBK52	MEXIQUE 5,375% 25-220333	1.000.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91087BBL36	MEXIQUE 5,625% 25-220935	594.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91087BAV27	MEXIQUE 6,35% 23-090235	445.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91087BAV27	MEXIQUE 6,35% 23-090235	200.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91087BBA70	MEXIQUE 6,4% 24-070554	400.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91087BBF67	MEXIQUE 6,625% 25-290138	618.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91087BBC37	MEXIQUE 6,875% 25-130537	940.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91087BBD10	MEXIQUE 7,375% 25-130555	544.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2948512913	NIGERIA 10,375% 24-091234	752.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2384701020	NIGERIA 7,375% 21-280933	915.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2351310482	OMAN SOVEREIG 4,875% 21-150630	245.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US698299BT07	PANAMA 6,4% 22-140235	600.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US71567RAU05	PERUSAHAAN PENE 4,4% 22-060627	500.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US71567RAV87	PERUSAHAAN PENE 4,7% 22-070632	767.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US718286CL96	PHILIPPINES 2,65% 20-101245	250.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US718286CL96	PHILIPPINES 2,65% 20-101245	450.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US731011AV42	POLOGNE 4,875% 23-041033	1.262.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US857524AF94	POLOGNE 4,875% 25-120230	1.100.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US731011AW25	POLOGNE 5,5% 23-040453	1.064.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US731011AZ55	POLOGNE 5,5% 24-180354	1.782.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	USP3579ECJ49	REPUBLIQUE DOMI 5,3% 21-210141	792.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	USP3579ECP09	REPUBLIQUE DOMI 5,5% 22-220229	1.113.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	USP3579ECN50	REPUBLIQUE DOMINI 6% 22-220233	478.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2908633683	ROUMANIE 5,75% 24-240335	558.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2756521303	ROUMANIE 6,375% 24-300134	1.170.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2571922884	ROUMANIE 6,625% 23-170228	1.090.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS3114897633	ROUMANIE 6,625% 25-160536	1.078.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2571923007	ROUMANIE 7,125% 23-170133	842.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2974923497	SAUDI INTERNA 5,125% 25-130128	1.287.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US900123DD96	TURQUIE 6,5% 21-200933	396.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US900123DN78	TURQUIE 6,5% 24-030135	200.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA BIL UBS	US900123DS65	TURQUIE 6,8% 25-041136	600.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US900123DR82	TURQUIE 6,95% 25-160935	400.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US900123DQ00	TURQUIE 7,25% 25-290532	445.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	USM88269US88	TURQUIE 8,6% 22-240927	500.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US900123DH01	TURQUIE 9,375% 23-140329	200.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	GB00B16NNR78	UKT 4,25%06-071227	1.550.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	GB0032452392	UK TREASURY 4,25% 03-070336	1.625.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2850662631	UNITED ARAB E 4,857% 24-020734	736.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2811094130	UNITED ARAB E 4,875% 24-300429	407.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	XS2811094486	UNITED ARAB EMIRA 5% 24-300434	1.014.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BBJNQY21	UNITED KINGDOM 3,5% 13-220768	1.460.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	GB00BN65R313	UNITED KINGDOM 3,5% 14-220145	1.825.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	GB00B54QLM75	UNITED KINGDOM 4% 09-220160	950.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US760942BE11	URUGUAY 5,75% 22-281034	500.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810SN90	US T-BOND 1,25% 20-150550	1.905.700,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810SW99	US T-BOND 1,875% 21-150241	2.319.800,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810SX72	US T-BOND 2,375% 21-150551	12.322.200,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810RZ30	US T-BOND 2,75% 17-151147	3.436.200,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810RB61	US T-BOND 2,875% 13-150543	2.500.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810TG31	US T-BOND 2,875% 22-150552	4.554.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810RG58	US T-BOND 3,375% 14-150544	9.825.700,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810SE91	US T-BOND 3,375% 18-151148	3.800.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810SA79	US T-BOND 3% 18-150248	2.897.600,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810QB70	US T-BOND 4,25% 09-150539	3.000.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810TX63	US T-BOND 4,25% 24-150254	2.080.500,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810FT08	US T-BOND 4,5% 06-150236	1.980.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810PX00	US T-BOND 4,5% 08-150538	4.150.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810QE10	US T-BOND 4,625% 10-150240	3.909.200,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810UG12	US T-BOND 4,625% 25-150255	2.227.500,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810QN19	US T-BOND 4,75% 11-150241	3.400.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810TL26	US T-BOND 4% 22-151152	4.801.500,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810FP85	US T-BOND 5,375% 01-150231	8.464.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810FE39	US T-BOND 5,5% 98-150828	1.775.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810FB99	US T-BOND 6,125% 97-151127	7.150.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912810FA17	US T-BOND 6,375% 97-150827	3.000.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CAL54	US T-NOTE 0,375% 20-300927	5.350.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CBL46	US T-NOTE 1,125% 21-150231	3.539.200,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CCY57	US T-NOTE 1,25% 21-300928	9.225.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CDL28	US T-NOTE 1,5% 21-301128	3.507.100,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912828YU85	US T-NOTE 1,625% 19-301126	13.725.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912828YS30	US T-NOTE 1,75% 19-151129	4.752.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CCR07	US T-NOTE 1% 21-310728	2.300.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912828V988	US T-NOTE 2,25% 17-150227	4.900.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US912828X885	US T-NOTE 2,375% 17-150527	14.850.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CEF41	US T-NOTE 2,5% 22-310327	3.500.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CGZ86	US T-NOTE 3,5% 23-300430	5.247.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CHE49	US T-NOTE 3,625% 23-310528	7.920.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CMW81	US T-NOTE 3,75% 25-150428	1.400.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CFY21	US T-NOTE 3,875% 22-301129	3.900.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CGC91	US T-NOTE 3,875% 22-311227	500.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CNH06	US T-NOTE 3,875% 25-150628	9.900.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CNK35	US T-NOTE 3,875% 25-300630	4.900.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CFV81	US T-NOTE 4,125% 22-151132	7.276.500,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CHQ78	US T-NOTE 4,125% 23-310728	1.150.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CLZ22	US T-NOTE 4,125% 24-301131	2.970.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CKG59	US T-NOTE 4,125% 24-310329	3.960.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CMH15	US T-NOTE 4,125% 25-310127	1.230.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CNF40	US T-NOTE 4,125% 25-310532	3.400.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CLW90	US T-NOTE 4,25% 24-151134	990.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CNC19	US T-NOTE 4,25% 25-150535	3.400.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CMG32	US T-NOTE 4,25% 25-310129	1.980.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CMD01	US T-NOTE 4,375% 24-311229	8.400.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CJJ18	US T-NOTE 4,5% 23-151133	7.200.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CKR15	US T-NOTE 4,5% 24-150527	3.000.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CKT70	US T-NOTE 4,5% 24-310529	5.000.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CMM00	US T-NOTE 4,625% 25-150235	5.460.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CJZ59	US T-NOTE 4% 24-150234	1.485.000,00
PPFONDENERGIA BIL UBS	US91282CNJ61	US T-NOTE 4% 25-300632	6.435.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001030583	ALLEMAGNE 0,1% 21-150433	2.293.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102473	ALLEMAGNE 0% 19-150829	546.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102531	ALLEMAGNE 0% 20-150231	612.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102507	ALLEMAGNE 0% 20-150830	725.670,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001030708	ALLEMAGNE 0% 20-150830	240.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102523	ALLEMAGNE 0% 20-151127	454.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001141844	ALLEMAGNE 0% 21-090126	525.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102580	ALLEMAGNE 0% 21-150232	678.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102549	ALLEMAGNE 0% 21-150536	596.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102564	ALLEMAGNE 0% 21-150831	693.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001030732	ALLEMAGNE 0% 21-150831	196.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001030724	ALLEMAGNE 0% 21-150850	277.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102572	ALLEMAGNE 0% 21-150852	745.470,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102556	ALLEMAGNE 0% 21-151128	591.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001141851	ALLEMAGNE 0% 22-160427	481.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001141869	ALLEMAGNE 1,3% 22-151027	614.379,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001030740	ALLEMAGNE 1,3% 22-151027	190.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102606	ALLEMAGNE 1,7% 22-150832	613.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU22098	ALLEMAGNE 1,7% 25-100627	300.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102614	ALLEMAGNE 1,8% 22-150853	122.260,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102614	ALLEMAGNE 1,8% 22-150853	600.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001030757	ALLEMAGNE 1,8% 23-160853	213.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU22106	ALLEMAGNE 1,9% 25-160927	316.720,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU22106	ALLEMAGNE 1,9% 25-160927	72.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102598	ALLEMAGNE 1% 22-150538	618.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102622	ALLEMAGNE 2,1% 22-151129	569.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU25026	ALLEMAGNE 2,1% 24-120429	176.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU25026	ALLEMAGNE 2,1% 24-120429	371.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU25000	ALLEMAGNE 2,2% 23-130428	541.530,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z023	ALLEMAGNE 2,2% 24-150234	54.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z023	ALLEMAGNE 2,2% 24-150234	700.550,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU25059	ALLEMAGNE 2,2% 25-101030	428.300,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU25059	ALLEMAGNE 2,2% 25-101030	64.530,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU22080	ALLEMAGNE 2,2% 25-110327	165.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU22080	ALLEMAGNE 2,2% 25-110327	175.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z007	ALLEMAGNE 2,3% 23-150233	837.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU3Z005	ALLEMAGNE 2,3% 23-150233	54.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU3Z005	ALLEMAGNE 2,3% 23-150233	186.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU27006	ALLEMAGNE 2,4% 23-151130	158.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU27006	ALLEMAGNE 2,4% 23-151130	448.870,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU25018	ALLEMAGNE 2,4% 23-191028	645.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU25042	ALLEMAGNE 2,4% 25-180430	290.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU25042	ALLEMAGNE 2,4% 25-180430	402.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135481	ALLEMAGNE 2,5%12-040744.	719.730,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102341	ALLEMAGNE 2,5% 14-150846	768.240,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU25034	ALLEMAGNE 2,5% 24-111029	427.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2D004	ALLEMAGNE 2,5% 24-150854	447.800,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z049	ALLEMAGNE 2,5% 25-150235	229.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z049	ALLEMAGNE 2,5% 25-150235	529.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU3Z047	ALLEMAGNE 2,5% 25-150235	64.350,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z015	ALLEMAGNE 2,6% 23-150833	667.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2F009	ALLEMAGNE 2,6% 24-150541	74.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2F009	ALLEMAGNE 2,6% 24-150541	210.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z031	ALLEMAGNE 2,6% 24-150834	196.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z031	ALLEMAGNE 2,6% 24-150834	570.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z056	ALLEMAGNE 2,6% 25-150835	185.190,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2Z056	ALLEMAGNE 2,6% 25-150835	448.440,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU22064	ALLEMAGNE 2,7% 24-170926	409.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2D012	ALLEMAGNE 2,9% 25-150856	66.380,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU2D012	ALLEMAGNE 2,9% 25-150856	301.900,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU22072	ALLEMAGNE 2% 24-101226	332.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE000BU22072	ALLEMAGNE 2% 24-101226	83.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135432	ALLEMAGNE 3,25%10-040742	326.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135325	ALLEMAGNE 4,25% 08-040739	323.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135226	ALLEMAGNE 4,75%03-040734	438.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135366	ALLEMAGNE 4,75% 08-040740	343.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135085	ALLEMAGNE 4,75% 98-040728	246.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135275	ALLEMAGNE 4% 05-040137	520.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135176	ALLEMAGNE 5,5% 00-040131	372.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135069	ALLEMAGNE 5,625% 98-040128	313.830,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135143	ALLEMAGNE 6,25% 00-040130	199.050,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001135044	ALLEMAGNE 6,5% 97-040727	243.540,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A1VGK0	AUSTRIA 0,5% 17-200427	80.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A1VGK0	AUSTRIA 0,5% 17-200427	265.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A269M8	AUSTRIA 0,5% 19-200229	62.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A269M8	AUSTRIA 0,5% 19-200229	263.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A1K9C8	AUSTRIA 0,75% 16-201026	110.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A1K9C8	AUSTRIA 0,75% 16-201026	265.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A1ZGE4	AUSTRIA 0,75% 18-200228	292.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2EJ08	AUSTRIA 0,75% 20-200351	109.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2CQD2	AUSTRIA 0% 20-200230	100.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2CQD2	AUSTRIA 0% 20-200230	209.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A1K9F1	AUSTRIA 1,5% 16-200247	60.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A1K9F1	AUSTRIA 1,5% 16-200247	126.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A10683	AUSTRIA 2,4% 13-230534	112.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A0U299	AUSTRIA 3,8% 12-260162	97.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2QQB6	AUTRICHE 0,7% 21-200471	44.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2HLC4	AUTRICHE 0,85% 20-300620	43.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2WSC8	AUTRICHE 0,9% 22-200232	164.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2NW83	AUTRICHE 0% 21-200231	127.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2NW83	AUTRICHE 0% 21-200231	234.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2VB47	AUTRICHE 0% 22-201028	249.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A2Y8G4	AUTRICHE 1,85% 22-230549	11.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A3EPP2	AUTRICHE 2,5% 24-201029	142.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A3EPP2	AUTRICHE 2,5% 24-201029	47.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A33SH3	AUTRICHE 2,9% 23-230529	124.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A39UW5	AUTRICHE 2,9% 24-200234	298.900,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A3HU25	AUTRICHE 2,95% 25-200235	225.700,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A0VRQ6	AUTRICHE 3,15% 12-200644	87.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A33SK7	AUTRICHE 3,15% 23-201053	80.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A3D3Q8	AUTRICHE 3,2% 24-150739	120.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A38239	AUTRICHE 3,45% 23-201030	212.800,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A04967	AUTRICHE 4.15%07-15/03/37	130.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000A04967	AUTRICHE 4.15%07-15/03/37	210.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000383864	AUTRICHE 6,25% 97-150727S.97-6	80.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	AT0000383864	AUTRICHE 6,25% 97-150727S.97-6	126.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000349580	BELGIQUE 0,1% 20-220630	313.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000354630	BELGIQUE 0,35% 22-220632	326.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000350596	BELGIQUE 0,4% 20-220640	198.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000353624	BELGIQUE 0,65% 21-220671	73.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000341504	BELGIQUE 0,8% 17-220627	366.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000345547	BELGIQUE 0,8% 18-220628	380.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000347568	BELGIQUE 0,9% 19-220629	427.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000351602	BELGIQUE 0% 20-221027	242.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000352618	BELGIQUE 0% 21-221031	273.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000346552	BELGIQUE 1,25% 18-220433	259.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000355645	BELGIQUE 1,4% 22-220653	232.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000344532	BELGIQUE 1,45% 17-220637	169.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000338476	BELGIQUE 1,6% 16-220647	241.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000348574	BELGIQUE 1,7% 19-220650	244.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000335449	BELGIQUE 1% 15-220631	392.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000343526	BELGIQUE 2,25% 17-220657	176.260,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000365743	BELGIQUE 2,6% 25-221030	186.100,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000362716	BELGIQUE 2,7% 24-221029	72.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000362716	BELGIQUE 2,7% 24-221029	144.800,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000356650	BELGIQUE 2,75% 22-220439	197.010,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000360694	BELGIQUE 2,85% 24-221034	230.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000363722	BELGIQUE 3,1% 25-220635	153.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000358672	BELGIQUE 3,3% 23-220654	239.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000359688	BELGIQUE 3,45% 23-220643	68.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000364738	BELGIQUE 3,45% 25-220642	107.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000361700	BELGIQUE 3,5% 24-220655	75.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000361700	BELGIQUE 3,5% 24-220655	106.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000357666	BELGIQUE 3% 23-220633	418.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000320292	BELGIQUE 4,25%10-28/03/41 OLO	383.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000326356	BELGIQUE 4% 12-280332 OLOS 66	205.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000291972	BELGIQUE 5,5% 98-280328	453.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000304130	BELGIQUE 5% 04-280335	456.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000340498	BELGIUM 0% 16-220666	191.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000331406	BELGIUM 3,75% 13-220645	217.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000333428	BELGIUM 3% 14-220634	57.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	BE0000333428	BELGIUM 3% 14-220634	198.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL 0% 21-310127	498.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005596470	BUONI POLIENNA 4,05% 24-301037	297.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012H41	ESPAGNE 0,1% 21-300431	611.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012I32	ESPAGNE 0,5% 21-311031	568.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012K20	ESPAGNE 0,7% 22-300432	605.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012K53	ESPAGNE 0,8% 22-300729	600.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012I08	ESPAGNE 0% 21-310128	621.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012O18	ESPAGNE 1,15% 24-301136	1.191.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012G42	ESPAGNE 1,2% 20-311040	433.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012H58	ESPAGNE 1,45% 21-311071	169.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012K46	ESPAGNE 1,9% 22-311052	423.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012J07	ESPAGNE 1% 21-300742	379.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012M69	ESPAGNE 2,05% 23-301139	1.533.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012O59	ESPAGNE 2,4% 25-310528	444.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012M77	ESPAGNE 2,5% 23-310527	453.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012K61	ESPAGNE 2,55% 22-311032	44.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012K61	ESPAGNE 2,55% 22-311032	396.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012O00	ESPAGNE 2,7% 24-310130	361.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012N43	ESPAGNE 3,1% 24-300731	432.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012N43	ESPAGNE 3,1% 24-300731	56.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012L52	ESPAGNE 3,15% 23-300433	529.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012O67	ESPAGNE 3,15% 25-300435	548.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012P33	ESPAGNE 3,2% 25-311035	490.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012M85	ESPAGNE 3,25% 24-300434	537.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012K95	ESPAGNE 3,45% 22-300743	301.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012N35	ESPAGNE 3,45% 24-311034	560.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012M51	ESPAGNE 3,5% 23-310529	595.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012O75	ESPAGNE 3,5% 25-310141	150.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012L78	ESPAGNE 3,55% 23-311033	585.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012L60	ESPAGNE 3,9% 23-300739	76.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012L60	ESPAGNE 3,9% 23-300739	311.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000121S7	ESPAGNE 4,7%09-300741 T BONDS	454.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012M93	ESPAGNE 4% 24-311054	238.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012411	ESPAGNE 5,75%01-30.07.2032	572.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FI4000440557	FINLANDE 0,25% 20-150940	70.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FI4000527551	FINLANDE 1,375% 22-150427	93.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FI4000546528	FINLANDE 2,75% 23-15042038	99.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0011008705	FRANCE 1,85%10-250727 INDX	239.210,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0011008705	FRANCE 1,85%10-250727 INDX	4.931.340,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0011461037	FRANCE 3,25% 13-250545	693.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013209871	FRANCE EMPRUNT 0,1% 16-250747	2.739.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013238268	FRANCE EMPRUNT 0,1% 17-010328	3.669.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013238268	FRANCE EMPRUNT 0,1% 17-010328	101.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013327491	FRANCE EMPRUNT 0,1% 18-250736	2.866.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013410552	FRANCE EMPRUNT 0,1% 19-010329	446.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013410552	FRANCE EMPRUNT 0,1% 19-010329	4.599.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013524014	FRANCE EMPRUNT 0,1% 20-010336	2.293.640,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013524014	FRANCE EMPRUNT 0,1% 20-010336	344.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014003N51	FRANCE EMPRUNT 0,1% 21-010332	289.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014003N51	FRANCE EMPRUNT 0,1% 21-010332	1.669.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014001N38	FRANCE EMPRUNT 0,1% 21-250731	321.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014001N38	FRANCE EMPRUNT 0,1% 21-250731	2.604.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400AQH0	FRANCE EMPRUNT 0,1% 22-250738	1.175.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400AQH0	FRANCE EMPRUNT 0,1% 22-250738	661.450,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014008181	FRANCE EMPRUNT 0,1% 22-250753	1.550.400,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014008181	FRANCE EMPRUNT 0,1% 22-250753	643.600,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013200813	FRANCE EMPRUNT 0,25% 16-251126	710.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013407236	FRANCE EMPRUNT 0,5% 19-250529	1.132.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013515806	FRANCE EMPRUNT 0,5% 20-250540	696.960,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014002JM6	FRANCE EMPRUNT 0,5% 21-250644	159.780,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014002JM6	FRANCE EMPRUNT 0,5% 21-250644	299.342,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400IKW5	FRANCE EMPRUNT 0,55% 23-010339	153.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400IKW5	FRANCE EMPRUNT 0,55% 23-010339	942.600,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400JI88	FRANCE EMPRUNT 0,6% 23-250734	547.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400JI88	FRANCE EMPRUNT 0,6% 23-250734	1.920.080,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0011982776	FRANCE EMPRUNT 0,7% 14-250730	3.770.910,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013286192	FRANCE EMPRUNT 0,75% 17-250528	1.209.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013341682	FRANCE EMPRUNT 0,75% 18-251128	1.326.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013480613	FRANCE EMPRUNT 0,75% 20-250552	711.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014004J31	FRANCE EMPRUNT 0,75% 21-250553	730.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400AIN5	FRANCE EMPRUNT 0,75% 22-250228	74.670,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400AIN5	FRANCE EMPRUNT 0,75% 22-250228	1.030.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013154044	FRANCE EMPRUNT 1,25% 16-250536	1.255.320,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013313582	FRANCE EMPRUNT 1,25% 18-250534	1.131.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013313582	FRANCE EMPRUNT 1,25% 18-250534	190.720,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014009O62	FRANCE EMPRUNT 1,25% 22-250538	323.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014009O62	FRANCE EMPRUNT 1,25% 22-250538	408.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0012993103	FRANCE EMPRUNT 1,5% 15-250531	40.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0012993103	FRANCE EMPRUNT 1,5% 15-250531	1.298.880,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013404969	FRANCE EMPRUNT 1,5% 19-250550	707.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013404969	FRANCE EMPRUNT 1,5% 19-250550	36.490,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013154028	FRANCE EMPRUNT 1,75% 16-250566	152.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013234333	FRANCE EMPRUNT 1,75% 17-250639	597.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013234333	FRANCE EMPRUNT 1,75% 17-250639	190.050,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010447367	FRANCE EMPRUNT 1,8% 07-250740	307.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010447367	FRANCE EMPRUNT 1,8% 07-250740	3.180.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400XLW2	FRANCE EMPRUNT 2,4% 25-240928	152.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400XLW2	FRANCE EMPRUNT 2,4% 25-240928	561.700,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0011883966	FRANCE EMPRUNT 2,5% 14-250530	110.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0011883966	FRANCE EMPRUNT 2,5% 14-250530	1.407.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400CMX2	FRANCE EMPRUNT 2,5% 22-250543	117.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400CMX2	FRANCE EMPRUNT 2,5% 22-250543	451.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400FYQ4	FRANCE EMPRUNT 2,5% 23-240926	249.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400FYQ4	FRANCE EMPRUNT 2,5% 23-240926	332.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400NBC6	FRANCE EMPRUNT 2,5% 24-240927	42.600,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400NBC6	FRANCE EMPRUNT 2,5% 24-240927	917.700,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400Z2L7	FRANCE EMPRUNT 2,7% 25-250231	270.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400Z2L7	FRANCE EMPRUNT 2,7% 25-250231	352.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400HI98	FRANCE EMPRUNT 2,75% 23-240229	730.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400HI98	FRANCE EMPRUNT 2,75% 23-240229	370.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400PM68	FRANCE EMPRUNT 2,75% 24-250230	158.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400PM68	FRANCE EMPRUNT 2,75% 24-250230	1.071.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400X8V5	FRANCE EMPRUNT 3,2% 25-250535	512.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400X8V5	FRANCE EMPRUNT 3,2% 25-250535	558.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0000186413	FRANCE EMPRUNT 3,4% 99-250729	1.848.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0000186413	FRANCE EMPRUNT 3,4% 99-250729	200.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400L834	FRANCE EMPRUNT 3,5% 23-251133	401.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400L834	FRANCE EMPRUNT 3,5% 23-251133	566.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400WYO4	FRANCE EMPRUNT 3,6% 25-250542	70.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400WYO4	FRANCE EMPRUNT 3,6% 25-250542	218.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400XJ3	FRANCE EMPRUNT 3,75% 25-250556	255.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010773192	FRANCE EMPRUNT 4,5% 09-250441	878.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0000571218	FRANCE EMPRUNT 5,5% 98-250429	79.860,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0000571218	FRANCE EMPRUNT 5,5% 98-250429	881.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0000187635	FRANCE EMPRUNT 5,75% 01-251032	658.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0000187635	FRANCE EMPRUNT 5,75% 01-251032	105.290,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013451507	FRANCE EMPRUNT D' 0% 19-251129	1.093.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014007L00	FRANCE EMPRUNT D' 0% 21-250532	96.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014007L00	FRANCE EMPRUNT D' 0% 21-250532	790.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014002WK3	FRANCE EMPRUNT D' 0% 21-251131	88.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014002WK3	FRANCE EMPRUNT D' 0% 21-251131	1.070.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013250560	FRANCE EMPRUNT D' 1% 17-250527	69.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013250560	FRANCE EMPRUNT D' 1% 17-250527	874.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013257524	FRANCE EMPRUNT D' 2% 17-250548	668.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400BKZ3	FRANCE EMPRUNT D' 2% 22-251132	998.400,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400BKZ3	FRANCE EMPRUNT D' 2% 22-251132	163.600,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400H7V7	FRANCE EMPRUNT D' 3% 23-250533	283.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400H7V7	FRANCE EMPRUNT D' 3% 23-250533	719.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400FTH3	FRANCE EMPRUNT D' 3% 23-250554	129.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400FTH3	FRANCE EMPRUNT D' 3% 23-250554	437.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400NEF3	FRANCE EMPRUNT D' 3% 24-250649	81.270,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400NEF3	FRANCE EMPRUNT D' 3% 24-250649	206.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400QMF9	FRANCE EMPRUNT D' 3% 24-251134	299.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400QMF9	FRANCE EMPRUNT D' 3% 24-251134	659.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010171975	FRANCE EMPRUNT D' 4% 05-250455	365.040,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010171975	FRANCE EMPRUNT D' 4% 05-250455	90.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010371401	FRANCE EMPRUNT D' 4% 06-251038	114.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010371401	FRANCE EMPRUNT D' 4% 06-251038	498.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010870956	FRANCE EMPRUNT D' 4% 10-250460	16.200,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010870956	FRANCE EMPRUNT D' 4% 10-250460	417.800,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0013516549	FRANCE EMPRUNT D 0% 20-251130	1.139.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400QCA1	FRANCE OBLIGAT 0,95% 24-250743	331.670,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400QCA1	FRANCE OBLIGAT 0,95% 24-250743	1.350.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400OHF4	FRANCE OBLIGAT 3,25% 24-250555	94.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR001400OHF4	FRANCE OBLIGAT 3,25% 24-250555	429.710,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0014003513	FRANCE OBLIGATION 0% 21-250227	935.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0011317783	FRENCH REPUBLIC 2,75%12-251027	1.343.430,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001030575	GERMANY 0,1% 15-150446	14.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001030575	GERMANY 0,1% 15-150446	3.101.000,00
PPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102416	GERMANY 0,25% 17-150227	569.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102465	GERMANY 0,25% 18-150229	547.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102457	GERMANY 0,25% 18-150828	525.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001030559	GERMANY 0,5% 14-150430	4.857.020,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102424	GERMANY 0,5% 17-150827	612.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102440	GERMANY 0,5% 18-150228	499.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102408	GERMANY 0% 16-150826	613.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102499	GERMANY 0% 19-150230	612.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102481	GERMANY 0% 19-150850	100.610,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102481	GERMANY 0% 19-150850	857.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102515	GERMANY 0% 20-150535	513.810,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	DE0001102432	GERMANY 1,25% 17-150848	778.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005482994	ITALIE 0,1% 22-150533	4.327.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005436701	ITALIE 0,15% 21-150551	1.452.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005433690	ITALIE 0,25% 21-150328	421.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005467482	ITALIE 0,45% 21-150229	340.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005445306	ITALIE 0,5% 21-150728	360.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005436693	ITALIE 0,6% 21-010831	444.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005422891	ITALIE 0,9% 20-010431	501.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005416570	ITALIE 0,95% 20-150927	487.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005433195	ITALIE 0,95% 21-010337	372.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005466013	ITALIE 0,95% 21-010632	464.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005449969	ITALIE 0,95% 21-011231	426.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005454241	ITALIE 0% 21-010826	321.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005484552	ITALIE 1,1% 22-010427	374.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005657348	ITALIE 1,1% 25-150831	1.705.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005438004	ITALIE 1,5% 21-300445	294.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005543803	ITALIE 1,5% 23-150529	3.953.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005413171	ITALIE 1,65% 20-011230	484.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005425233	ITALIE 1,7% 20-010951	379.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005421703	ITALIE 1,8% 20-010341	381.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005588881	ITALIE 1,8% 24-150536	59.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005588881	ITALIE 1,8% 24-150536	2.592.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005441883	ITALIE 2,15% 21-010372	166.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005480980	ITALIE 2,15% 22-010952	198.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005547812	ITALIE 2,4% 23-150539	1.798.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005494239	ITALIE 2,5% 22-011232	480.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0004545890	ITALIE 2,55%09-150941 TBONDS	3.485.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005647273	ITALIE 2,55% 25-150556	671.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005641029	ITALIE 2,65% 25-150628	338.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005622128	ITALIE 2,7% 24-151027	333.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005654642	ITALIE 2,7% 25-011030	335.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005495731	ITALIE 2,8% 22-150629	254.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005580045	ITALIE 2,95% 24-150227	378.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005637399	ITALIE 2,95% 25-010730	399.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005619546	ITALIE 3,15% 24-151131	334.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005496770	ITALIE 3,25% 22-010338	325.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005647265	ITALIE 3,25% 25-150732	379.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005584849	ITALIE 3,35% 24-010729	418.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005521981	ITALIE 3,4% 22-010428	400.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005599904	ITALIE 3,45% 24-150727	302.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005595803	ITALIE 3,45% 24-150731	413.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005580094	ITALIE 3,5% 24-150231	364.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005648149	ITALIE 3,6% 25-011035	354.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005631590	ITALIE 3,65% 25-010835	301.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005542797	ITALIE 3,7% 23-150630	357.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005548315	ITALIE 3,8% 23-010828	385.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005519787	ITALIE 3,85% 22-151229	511.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005556011	ITALIE 3,85% 23-150926	360.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005607970	ITALIE 3,85% 24-010235	404.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005584856	ITALIE 3,85% 24-010734	427.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005635583	ITALIE 3,85% 25-011040	279.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005611055	ITALIE 3% 24-011029	348.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005566408	ITALIE 4,1% 23-010229	385.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005631608	ITALIE 4,1% 25-300446	107.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005582421	ITALIE 4,15% 24-011039	322.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005560948	ITALIE 4,2% 23-010334	442.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005611741	ITALIE 4,3% 24-011054	327.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005544082	ITALIE 4,35% 23-011133	442.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005518128	ITALIE 4,4% 22-010533	467.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005530032	ITALIE 4,45% 23-010943	326.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005534141	ITALIE 4,5% 23-011053	317.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0004889033	ITALIE 4,75% 13-010928	561.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0003934657	ITALIE 4% 05-01/02/2037 BTP	727.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005508590	ITALIE 4% 22-300435	324.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005561888	ITALIE 4% 23-151130	348.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005542359	ITALIE 4% 23-301031	281.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0003256820	ITALIE 5,75% 02-01/02/33	551.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0003535157	ITALIE 5% 03-01/08/34	613.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0001086567	ITALIE 7,25% 96-01.11.2026 BTPS	271.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005094088	ITALY 1,65% 15-010332	536.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0003745541	ITALY 2.35% 04-35 BTPS	2.799.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0004923998	ITALY 4,75% 13-010944 T-BILL	448.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012124	KINGDOM OF SPA 0,85% 21-300737	416.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0010721999	NETHERLANDS 2,75% 14-150147	490.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010070060	OAT 4,75% 04-25042035	15.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0010070060	OAT 4,75% 04-25042035	771.800,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	FR0000188799	OATE 3,15% 02-25072032 INDX	801.160,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTEYOE0031	OBRIGACOES DO 1,65% 22-160732	168.810,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0013332430	PAYS BAS 0,25% 19-150729	289.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0013552060	PAYS BAS 0,5% 19-150140	337.120,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015000RP1	PAYS BAS 0,5% 22-150732	346.500,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0012171458	PAYS BAS 0,75% 17-150727	381.150,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0012818504	PAYS BAS 0,75% 18-150728	423.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015031501	PAYS BAS 0% 20-150127	331.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015614579	PAYS BAS 0% 20-150152	396.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0014555419	PAYS BAS 0% 20-150730	356.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015000LS8	PAYS BAS 0% 21-150129	354.520,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015000B11	PAYS BAS 0% 21-150138	308.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL00150006U0	PAYS BAS 0% 21-150731	329.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0010071189	PAYS BAS 2,5% 12-150133	339.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015001DQ7	PAYS BAS 2,5% 23-150130	257.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015001AM2	PAYS BAS 2,5% 23-150733	266.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015001XZ6	PAYS BAS 2,5% 24-150734	201.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015002F72	PAYS BAS 2,5% 25-150735	179.350,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL00150012X2	PAYS BAS 2% 22-150154	328.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0015001RG8	PAYS BAS 3,25% 23-150144	202.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0009446418	PAYS-BAS 3,75% 10-150142	412.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0000102234	PAYS BAS 4% 05-150137	389.070,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	NL0000102317	PAYS BAS 5,5% 98-150128	285.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTE00E0033	PORTUGAL 0,3% 21-171031	201.940,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTELOE0028	PORTUGAL 0,475% 20-181030	224.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTEMOE0035	PORTUGAL 0,7% 20-151027	169.540,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTENOE0034	PORTUGAL 0,9% 20-121035	153.890,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTEXOE0024	PORTUGAL 1,95% 19-150629	280.640,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTECOE0037	PORTUGAL 1% 21-120452	187.110,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTEVOE0018	PORTUGAL 2,125% 18-171028	347.490,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTEWOE0017	PORTUGAL 2,25% 18-180434	206.190,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTETOE0012	PORTUGAL 2,875% 16-210726	210.330,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTEZOE0014	PORTUGAL 3,5% 23-180638	122.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTE5OE0007	PORTUGAL 4,1% 06-150437	239.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTEUOE0019	PORTUGAL 4,125% 17-140427	178.380,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005390874	REPUBBLICA ITA 0,85% 19-150127	412.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005138828	REPUBBLICA ITA 1,25% 15-150932	3.451.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005210650	REPUBBLICA ITA 1,25% 16-011216	389.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005383309	REPUBBLICA ITA 1,35% 19-010430	531.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005274805	REPUBBLICA ITA 2,05% 17-010827	442.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005177909	REPUBBLICA ITA 2,25% 16-010936	353.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005240350	REPUBBLICA ITA 2,45% 17-010933	395.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005398406	REPUBBLICA ITA 2,45% 20-010950	367.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005321325	REPUBBLICA ITA 2,95% 18-010938	371.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005083057	REPUBBLICA ITA 3,25% 15-010946	408.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005358806	REPUBBLICA ITA 3,35% 19-010335	415.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005273013	REPUBBLICA ITA 3,45% 17-010348	413.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005363111	REPUBBLICA ITA 3,85% 19-010949	396.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0001278511	REPUBBLICA ITA 5,25% 98-011129	675.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005387052	REPUBBLICA ITAL 0,4% 19-150530	3.469.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005246134	REPUBBLICA ITAL 1,3% 17-150528	3.406.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005370306	REPUBBLICA ITAL 2,1% 19-150726	208.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005240830	REPUBBLICA ITAL 2,2% 17-010627	413.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005162828	REPUBBLICA ITAL 2,7% 16-010347	387.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005217390	REPUBBLICA ITAL 2,8% 16-010367	231.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005340929	REPUBBLICA ITAL 2,8% 18-011228	494.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005377152	REPUBBLICA ITAL 3,1% 19-010340	311.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0001174611	REPUBBLICA ITAL 6,5% 97-011127	586.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005323032	REPUBBLICA ITALIA 2% 18-010228	493.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005365165	REPUBBLICA ITALIA 3% 19-010829	525.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0004286966	REPUBBLICA ITALIA 5% 07-010839	582.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0004532559	REPUBBLICA ITALIA 5% 09-010940	555.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0001444378	REPUBBLICA ITALIA 6% 00-010531	684.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005024234	REPUBBLICA ITALIANA 3,5% 14-30	661.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005403396	REPUBBLICA ITAL 0,95% 20-010830	413.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005402117	REPUBBLICA ITAL 1,45% 20-010336	330.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	FI4000278551	REPUBLIC OF FIN 0,5% 17-150927	91.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	FI4000369467	REPUBLIC OF FIN 0,5% 19-150929	173.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IT0005500068	REPUBLIC OF IR 2,65% 22-011227	373.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IE00BKFVC899	REPUBLIC OF IRE 0,2% 20-181030	174.240,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IE00BH3SQ895	REPUBLIC OF IRE 1,1% 19-150529	220.770,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	IE00BH3SQB22	REPUBLIC OF IRE 1,5% 19-150550	198.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	PTOTEB0E0020	REPUBLIC OF POR 4,1% 15-150245	173.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012F76	SPAIN 0,5% 20-300430	547.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012F43	SPAIN 0,6% 19-311029	558.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000128S2	SPAIN 0,65% 17-301127	3.764.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012C12	SPAIN 0,7% 18-301133	4.669.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012G26	SPAIN 0,8% 20-300727	483.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012G34	SPAIN 1,25% 20-311030	637.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000128H5	SPAIN 1,3% 16-311026	627.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012B39	SPAIN 1,4% 18-300428	538.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012B88	SPAIN 1,4% 18-300728	544.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012A89	SPAIN 1,45% 17-311027	549.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012E51	SPAIN 1,45% 19-300429	505.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000128P8	SPAIN 1,5% 17-300427	567.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 19-300735	524.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000127A2	SPAIN 1,95% 15-300730 T-BOND	563.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000127C8	SPAIN 1% 15-301130 T-BILL	4.423.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012G00	SPAIN 1% 20-311050	531.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000128Q6	SPAIN 2,35% 17-300733	490.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012B47	SPAIN 2,7% 18-311048	434.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000128C6	SPAIN 2,9% 16-311046	58.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000128C6	SPAIN 2,9% 16-311046	402.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000128E2	SPAIN 3,45% 16-300766	296.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000012932	SPAIN 4,2% 05-310137	518.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000124C5	SPAIN 5,15% 13-311028	487.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000124H4	SPAIN 5,15% 13-311044	305.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000124H4	SPAIN 5,15% 13-311044	77.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000123C7	SPAIN 5,9% 11-300726	539.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES0000011868	SPAIN 6% 97-310129	584.000,00
FPFONDENERGIA BIL EURIZO	ES00000120N0	SPAIN GOV.4,9%07-30/07/2040	453.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH0012221716	ABB LTD	8.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V.	2.230,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0000120404	ACCOR	6.673,00
FPFONDENERGIA BIL SS	BMG0112X1056	AEGON LTD	5.692,00
FPFONDENERGIA BIL SS	ES0105046017	AENA S.M.E. S.A.	26.860,00
FPFONDENERGIA BIL SS	BE0974264930	AGEAS REGR.	10.065,00
FPFONDENERGIA BIL SS	IE00BF0L3536	AIB GROUP PLC EUR 2,47	11.572,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3119600009	AJINOMOTO CO INC	5.620,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0010220475	ALSTOM	8.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US03073E1055	AMERISOURCEBERGEN CORP	1.151,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0004125920	AMUNDI	2.895,00
FPFONDENERGIA BIL SS	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.444,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000ANZ3	ANZ GROUP HOLDINGS LIMITED	40.633,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US03831W1080	APPLOVIN CORP	570,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0010832176	ARGENX SE	291,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3116000005	ASAHI GROUP HLDGS	38.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3118000003	ASICS CORP	193,00
FPFONDENERGIA BIL SS	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	7.525,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	7.900,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0017486889	ATLAS COPCO AB	22.808,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	3.634,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US05722G1004	BAKER HUGHES COMPANY	7.820,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US0584981064	BALL CORP	639,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB0000811801	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	39.203,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	10.513,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	3.014,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	50.571,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0013280286	BIOMERIEUX	1.420,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE0005190003	BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE	1.373,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US0970231058	BOEING CO	2.202,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0020050417	BOLIDEN AB	1.550,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	3.594,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000BXB1	BRAMBLES LTD	39.810,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3830800003	BRIDGESTONE CORP	32.699,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB0030913577	BT GROUP PLC	39.955,00
FPFONDENERGIA BIL SS	ES0140609019	CAIXABANK	68.179,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	7.274,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3242800005	CANON INC	4.327,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL SS	SGXE62145532	CAPITALAND INVESTMENT LIMITED	23.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SG1M51904654	CAPITALAND MALL TR	107.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DK0010181759	CARLSBERG CL.B	2.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	PA1436583006	CARNIVAL CORP	7.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB00B033F229	CENTRICA PLC	75.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	4.100,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	14.790,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB00BDCPN049	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS LI	3.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH0198251305	COCA COLA HELLEN. BOTTL.CO S.A	8.710,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US1941621039	COLGATE PALMOLIVE CO	7.635,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	20.712,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US21037T1097	CONSTELLATION ENERGY COR	1.100,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US21873S1087	COREWEAVE INCORPORATION	100,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0000064578	COVIVIO	3.700,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000CSL8	CSL LTD	316,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3476480003	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC.	1.520,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3475350009	DAIICHI SANKYO	5.990,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3481800005	DAIKIN INDUSTRIES LTD	50,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3505000004	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	11.500,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US2358511028	DANAHER CORP	3.291,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES	3.898,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDING LTD	8.799,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US24703L2025	DELL TECHNOLOGIES INC	3.985,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	12.788,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	810,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB0002374006	DIAGEO	24.025,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US25746U1097	DOMINION ENERGY INC	4.068,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US2605571031	DOW INC.	3.727,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE000PAG9113	DR. ING. H.C. F. PORSCHE AKTIE	3.137,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DK0060079531	DSV	941,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3166000004	EBARA CORPORATION	3.530,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US2786421030	EBAY INC	5.534,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0010908533	EDENRED	1.121,00
FPFONDENERGIA BIL SS	PTEDP0AM0009	EDP S.A.	26.952,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	6.168,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3160400002	EISAI CO LTD	3.499,00
FPFONDENERGIA BIL SS	ES0130670112	ENDESA SA	20.340,00
FPFONDENERGIA BIL SS	IT0003128367	ENEL	54.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0010208488	ENGIE SA	591,00
FPFONDENERGIA BIL SS	IT0003132476	ENI SPA	31.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0012853455	EQT AB	8.073,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0000108656	ERICSSON TELEFONAB L M SER B	44.440,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK	2.087,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US30040W1080	EVERSOURCE ENERGY	1.286,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US30161N1019	EXELON CORP	4.600,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL SS	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	3.662,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US3364331070	FIRST SOLAR INC	125,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US3453708600	FORD MOTOR	22.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3814000000	FUJIFILM HOLDINGS	20.758,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3811000003	FUJIKURA LTD	2.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3818000006	FUJITSU LIMITED	1.030,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE0006602006	GEA GROUP	797,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0010040865	GECINA SA NOM	1.394,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US6687711084	GEN DIGITAL INC	1.781,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US3703341046	GENERAL MILLS INC	7.263,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JE00B4T3BW64	GLENCORE P.L.C.	44.337,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US3802371076	GODADDY INC	2.375,00
FPFONDENERGIA BIL SS	KYG4124C1096	GRAB HOLDINGS LIMITED	38.708,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US3848021040	GRAINGER (W.W.) INC	300,00
FPFONDENERGIA BIL SS	ES0171996087	GRIFOLS S.A.	6.654,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US4165151048	HARTFORD FINANCIAL SG INC	2.900,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US42250P1030	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	19.005,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0000008977	HEINEKEN HOLDING NV	7.298,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0000009165	HEINEKEN NV	2.419,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0000009165	HEINEKEN NV	3.593,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE0006048432	HENKEL AG AND CO.KGAA	3.405,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE0006048408	HENKEL POR	6.820,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US4278661081	HERSHEY	1.860,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US43300A2033	HILTON INC.	2.392,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3788600009	HITACHI LTD	1.050,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH0012214059	HOLCIM AG	6.123,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0011090018	HOLMEN AB	655,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	2.300,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3837800006	HOYA	30,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US40434L1052	HP INC	28.210,00
FPFONDENERGIA BIL SS	ES0144580Y14	IBERDROLA	486,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US45687V1061	INGERSOLL RAND INC.	5.642,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3294460005	INPEX CORPORATION	300,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000IAG3	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD.	37.036,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	14.420,00
FPFONDENERGIA BIL SS	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	12.932,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH0102484968	JULIUS BAER GRUPPE AG	2.729,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3205800000	KAO CORP.	14.500,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0000121485	KERING	222,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US49338L1035	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC.	1.269,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB0033195214	KINGFISHER PLC	48.606,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3258000003	KIRIN HOLDINGS CO.LTD	16.928,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE000KBX1006	KNORR-BREMSE AG	1.853,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3304200003	KOMATSU LTD	12.799,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NO0013536151	KONGSBERG GRUPPEN ASA	4.780,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL SS	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS N.V.	1.172,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US5010441013	KROGER CO	1.682,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3266400005	KUBOTA CORPORATION	34.670,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP P.L.C.	47.200,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US5178341070	LAS VEGAS SANDS CORP	100,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0010307819	LEGRAND S.A	1.805,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH0025751329	LOGITECH INTL PROV.ECHANG.NOM.	3.580,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US5486611073	LOWE S COMPANIES	1.882,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US5500211090	LULULEMON ATHLETICA INC	296,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000LYC6	LYNAS RARE EARTHS LTD	2.500,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP	440,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0015002MS2	MAGNUM ICE CREAM CO NV	3.065,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	5.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US5719032022	MARRIOTT INTERNATIONAL INC A	1.741,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB00BNGDN821	MELROSE INDUSTRIES PLC	28.243,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US5926881054	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	200,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3898400001	MITSUBISHI CORPORATION	25.887,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	671,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3893600001	mitsui & CO LTD	18.070,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3885780001	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	140,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	10.327,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3914400001	MURATA MANUFACTURING CO LTD	17.130,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000NAB4	NATIONAL AUSTRALIA BK-NAT BK	25.994,00
FPFONDENERGIA BIL SS	ES0116870314	NATURGY ENERGY GROUP SA	8.790,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	10.290,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3672400003	NISSAN MOTOR CO LTD	29.750,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3684000007	NITTO DENKO CORP	1.286,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FI0009000681	NOKIA CORP.	43.275,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	33.038,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000NST8	NORTHERN STAR RESOURCES	9.390,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DK0060336014	NOVONESIS B	1.708,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US67059N1081	NUTANIX INC.	1.286,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3190000004	OBAYASHI CORP	10.900,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.880,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3201200007	OLYMPUS CORP	3.760,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US6819191064	OMNICOM GROUP INC	1.583,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AT0000743059	OMV AG	400,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000ORG5	ORIGIN ENERGY LTD	3.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NO0003733800	ORKLA ASA	47.268,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3866800000	PANASONIC CORP.	12.660,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US69331C1080	PG E CORP	7.226,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US7185461040	PHILLIPS 66	1.583,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US72352L1061	PINTEREST INC.	150,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	950,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0013654783	PROSUS N.V.	1.076,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL SS	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE S.A.	1.950,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000QBE9	QBE INSURANCE GROUP LTD	36.979,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US7475251036	QUALCOMM INC	3.610,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AT0000606306	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	2.748,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3967200001	RAKUTEN GROUP, INC	4.200,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0000131906	RENAULT(REGIE NAT.DES USINES)	1.280,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3164720009	RENASAS ELECTRONICS CORP	90,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL P.L.C.	28.372,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0010451203	REXEL	5.566,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD (EX CRA)	4.927,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US7731211089	ROCKET LAB CORP	1.187,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US75513E1010	RTX CORPORATION	4.329,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0021921269	SAAB AB	2.955,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US79589L1061	SAMSARA INC	593,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH1243598427	SANDOZ LTD	1.818,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0000667891	SANDVIK AB	19.801,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US81141R1005	SEA LTD	28,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3419400001	SEKISUI CHEMICAL CO LTD	10,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US6821891057	SEMICONDUCTOR COM	1.079,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US8168511090	SEMPRA ENERGY	2.474,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB00B1FH8J72	SEVERN TRENT	11.361,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3371200001	SHIN ETSU CHEMICAL CO LTD	1.834,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	1.800,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG	5.975,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH0418792922	SIKA AG	190,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0000108227	SKF AB B	21.141,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	1.657,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US83304A1060	SNAP INC.	3.068,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	80,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US83444M1018	SOLVENTUM CORP.	221,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH0012549785	SONOVA HOLDING AG	685,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS	16.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000S320	SOUTH32 LTD	72.030,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB0007908733	SSE PLC	3.600,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	5.083,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US8552441094	STARBUCKS CORP	2.911,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0000226223	STMICROELECTRONICS	11.102,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R	33.040,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH1175448666	STRAUMANN HOLDINGS AG.	9,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3814800003	SUBARU CORP	9.404,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3404600003	SUMITOMO CORP	3.999,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3409000001	SUMITOMO REALTY DEVELOPMENT	2.290,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US86800U3023	SUPER MICRO COMPUTER INC.	989,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3351100007	SYSMEX CORPORATION	77,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE000TLX1005	TALANX AG	1.747,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL SS	US87612E1064	TARGET CORP	2.927,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3538800008	TDK CORP	22.150,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0005190238	TELE2 AB B	35.907,00
FPFONDENERGIA BIL SS	ES0178430E18	TELEFONICA SA	101.039,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CA87971M1032	TELUS	7.600,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US8725401090	TJX COS INC	4.371,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	480,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3571400005	TOKYO ELECTRON LIMITED	1.000,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3621000003	TORAY INDUSTRIES	20.400,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CA8911605092	TORONTO DOMINION BANK	13.946,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3635000007	TOYOTA TSUSHO	8.699,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000TCL6	TRANSURBAN GROUP	4.500,00
FPFONDENERGIA BIL SS	BE0003739530	UCB -UNION CHIMIQUE BELGE	560,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FI0009005987	UPM KYMMENE CORP.	17.660,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AT0000746409	VERBUND A	66,00
FPFONDENERGIA BIL SS	FR0006174348	VERITAS (BUREAU)	23.195,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	19.920,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS AS	12.350,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	56.989,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US92840M1027	VISTRA ENERGY CORP	430,00
FPFONDENERGIA BIL SS	SE0000115446	VOLVO SERIE B	18.082,00
FPFONDENERGIA BIL SS	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	3.836,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US2546871060	WALT DISNEY CO	5.757,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US9497461015	WELLS FARGO AND CO	561,00
FPFONDENERGIA BIL SS	US95040Q1040	WELLTOWER INC	2.964,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000WES1	WESFARMERS LTD	4.074,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000WBC1	WESTPAC BANKING CORP	25.200,00
FPFONDENERGIA BIL SS	GB00B1KJJ408	WHITBREAD	4.116,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU000000WTC3	WISETECH GLOBAL LTD	373,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NL0000395903	WOLTERS KLUWER NV AAND	4.192,00
FPFONDENERGIA BIL SS	AU0000224040	WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	4.601,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3942800008	YAMAHA MOTOR CO LTD	38.616,00
FPFONDENERGIA BIL SS	NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA.	964,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3933800009	Z HOLDINGS CORPORATION	51.200,00
FPFONDENERGIA BIL SS	JP3399310006	ZOZO,INC.	2.400,00
FPFONDENERGIA BIL SS	CH0011075394	ZURICH INSURANCE GOUP AG	719,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	NL0013267909	AKZO NOBEL NV	5.925,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE0001102580	ALLEMAGNE 0% 21-150232	14.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE000BU25059	ALLEMAGNE 2,2% 25-101030	6.930.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE0001135481	ALLEMAGNE 2,5%12-040744.	8.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE0001135275	ALLEMAGNE 4% 05-040137	7.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	AT0000A2T198	AUTRICHE 0,25% 21-201036	990.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	GB0000811801	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	89.009,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE0005200000	BEIERSDORF AG	2.257,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE0005190003	BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE	4.964,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2193662728	BP CAPITAL MARK 3,625% 20-PERP	2.079.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2582814039	BRITISH TELECO 3,75% 23-130531	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DK0010181759	CARLSBERG CL.B	5.393,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR001400E7I7	CREDIT AGRICO 3,875% 22-281134	900.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0013533999	CREDIT AGRICOLE SA 4% 20-PERP	100.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE000DTROCK8	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	15.870,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES	20.779,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	3.480,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG REG.	12.634,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	GB0002374006	DIAGEO	26.439,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2242931603	ENI S.P.A. 3,375% 20-PERP	2.415.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	ES00000121S7	ESPAGNE 4,7%09-300741 T BONDS	5.900.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	NL0006294274	EURONEXT NV	3.285,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0000072170	FINECOBANK S.P.A.	16.100,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0013341682	FRANCE EMPRUNT 0,75% 18-251128	4.950.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0013313582	FRANCE EMPRUNT 1,25% 18-250534	1.980.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0013404969	FRANCE EMPRUNT 1,5% 19-250550	1.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0013234333	FRANCE EMPRUNT 1,75% 17-250639	4.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0010773192	FRANCE EMPRUNT 4,5% 09-250441	3.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0014003513	FRANCE OBLIGATION 0% 21-250227	2.950.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE0001102465	GERMANY 0,25% 18-150229	4.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	GB00BMX86B70	HALEON PLC	71.765,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2583742668	IBM CORP 4% 23-060243	670.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0014007NF1	ICADE 1% 22-190130	1.700.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	ES0148396007	INDITEX-INDUS.DE DISENO TEXTIL	8.056,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	GB00BMJ6DW54	INFORMA P.L.C.	47.251,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS3002547647	ING GROEP N.V. 3,5% 25-170836	1.900.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2554745708	ING GROEP N.V. 5,25% 22-141133	700.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2390506546	ING GROEP N.V 0,375% 21-290928	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0005494239	ITALIE 2,5% 22-011232	6.930.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0005584856	ITALIE 3,85% 24-010734	16.760.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0003934657	ITALIE 4%05-01/02/2037 BTP	3.910.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0005542359	ITALIE 4% 23-301031	8.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0004923998	ITALY 4,75% 13-010944 T-BILL	7.500.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2791972248	JPMORGAN CHAS 3,761% 24-210334	1.485.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0000121485	KERING	1.440,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FI0009013403	KONE CORP-B-	7.592,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE000A3MQNN9	LEG IMMOBILIE 0,375% 22-170126	400.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0010307819	LEGRAND S.A	5.762,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS3000977408	LINDE PLC 3,25% 25-180237	300.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE0006599905	MERCK KGAA	3.424,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR001400AJ45	MICHELIN (CIE GLE DES ETABLIS)	9.071,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2589712996	MIZUHO FINANC 4,157% 23-200528	1.187.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2555196463	NESTLE FINANCE IN 3% 22-150328	1.356.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DK0060336014	NOVONESIS B	5.779,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0010070060	OAT 4,75%04-25042035	19.621.800,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	NL0015002F72	PAYS BAS 2,5% 25-150735	990.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	PTOTENOE0034	PORTUGAL 0,9% 20-121035	1.960.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	NL0013654783	PROSUS N.V.	6.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	GB00B082RF11	RENTOKIL INITIAL P.L.C.	81.878,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0005383309	REPUBBLICA ITA 1,35% 19-010430	6.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0005162828	REPUBBLICA ITAL 2,7% 16-010347	2.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0005340929	REPUBBLICA ITAL 2,8% 18-011228	2.970.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0004532559	REPUBBLICA ITALIA 5% 09-010940	6.930.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	SE0000667891	SANDVIK AB	24.375,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR001400DTA3	SCHNEIDER ELECT 3,5% 22-091132	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	GB00BP6MXD84	SHELL PLC	9.123,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2589790109	SIEMENS FINAN 3,375% 23-240831	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	10.604,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	29.411,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	IT0003153415	SNAM	135.984,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR001400DZO1	SOCIETE GENERA 4,25% 22-161132	1.300.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	ES00000128Q6	SPAIN 2,35% 17-300733	10.800.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	ES0000012932	SPAIN 4,2% 05-310137	3.900.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	ES00000124H4	SPAIN 5,15% 13-311044	6.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS3003427872	T.E.R.N.A.-TR 3,125% 25-170232	988.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2589828941	TELIA COMPANY 3,625% 23-220232	1.485.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS3015113882	TOTALENERGIES 3,852% 25-030345	700.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2432131188	TOTALENERGIES SE 3,25% 22-PERP	2.970.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	XS2433139966	UNICREDIT S.P 0,925% 22-180128	800.000,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	18.820,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	FR0006174348	VERITAS (BUREAU)	19.056,00
FPFONDENERGIA BIL AMUNDI	GB00B1KJJ408	WHITBREAD	13.707,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2178611526	3I GROUP PLC 3,75% 20-050640	1.485.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US00404AAQ22	ACADIA HEALTH 7,375% 25-150333	792.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3049459749	ACCORINVEST G 5,375% 25-150530	693.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2900445375	ACCORINVEST G 6,375% 24-151029	990.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2401704189	ACEF HOLDING S 1,25% 21-260430	100.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US013092AG61	ALBERTSONS COMP 3,5% 20-150329	693.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US01883LAG86	ALLIANT HLDGS I 6,5% 24-011031	594.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US02005NBS80	ALLY FINANCIAL 6,7% 23-140233	1.287.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	DE000A460N20	AMPRION GMBH 2,75% 25-300929	400.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2724532333	AMS-OSRAM AG 10,5% 23-300329	700.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US03217CAB28	AMS-OSRAM AG 12,25% 23-300329	150.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	GB00BPSNBB36	ANGLETERRE 4,375% 24-310754	2.150.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2638381819	ANGLIAN WATER SER 6% 23-200639	891.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS1327504087	AUTOSTRADA PER 1,75% 15-260626	100.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2487052487	AXA 4,25% 22-100343	594.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US05971V2J35	BANCO DE CREDI 6,45% 25-300735	400.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US06051GMM86	BANK OF AMERICA C TV 25-240136	551.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US06738ECA10	BARCLAYS BANK 5,746% 22-090833	1.000.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US852234AP86	BLOCK INC. 3,5% 21-010631	300.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US852234AP86	BLOCK INC. 3,5% 21-010631	300.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US852234AS26	BLOCK INC. 6,5% 24-150532	198.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	FR001400O671	BPCE TV 24-260236	200.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	USU1109MAX49	BROADCOM INC. 3,187% 21-151136	495.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2327414731	CANARY WHARF 3,375% 21-230428	792.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2387052744	CASTELLUM HEL 0,875% 21-160929	693.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	FR001400OLD1	CIE PLASTIC O 4,875% 24-130329	400.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3209437014	CIRSA FINANCE 4,875% 25-151031	100.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2852136816	CMA CGM 5,5% 24-150729	390.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US20030NEE76	COMCAST CORP 4,8% 23-150533	495.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2603557591	CPUK FINANCE 5,876% 23-280827	148.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3202199066	CTP N.V. 3,625% 25-130432	198.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US25461LAB80	DIRECTV FINAN 8,875% 24-010230	767.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS1757830085	DWR CYMRU (FINA 2,5% 18-310336	198.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	BE6340849569	ELIA TRANSMIS 3,625% 23-180133	100.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2386220698	ELI LILLY AND 1,375% 21-140961	226.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US29082HAE27	EMBRAER NETHER 5,98% 25-110235	396.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2716891440	EPH FIN INTER 6,651% 23-131128	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	FR001400QC85	ERAMET 6,5% 24-301129	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	ES0000012M85	ESPAGNE 3,25% 24-300434	2.150.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3221864013	EXOR N.V. 3,75% 25-051135	196.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2893175625	IGT LOTTERY HO 4,25% 24-150330	716.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	FR0014012IH7	ILIAD SA 4,25% 25-090132	600.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	FR001400PRQ7	ILIAD SA 5,375% 24-020531	900.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US46647PEY88	JPMORGAN CHAS 5,103% 25-220431	9.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US53190FAE51	LIFE TIME INC. 6% 24-151131	990.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US536797AG85	LITHIA MOTORS 3,875% 21-010629	900.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS1685653211	LONDON STOCK 1,79% 17-190929	396.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3047452316	LOTTOMATICA G 4,875% 25-310131	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US576485AG13	MATADOR RESOURC 6,5% 24-150432	594.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US58547DAJ81	MELCO RESORTS F 6,5% 25-240930	495.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3089768157	MITSUBISHI UF 3,197% 25-100631	594.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US606822DL51	MITSUBISHI UF 5,615% 25-240436	297.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US60687YBL20	MIZUHO FINANC 1,979% 20-080931	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US60687YDJ55	MIZUHO FINANC 5,422% 25-130536	200.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS1952158472	MORHOMES PLC 3,4% 19-190238	594.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US62886HBR12	NCL CORP LTD 6,75% 25-010232	495.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2332589972	NEXI SPA 1,625% 21-300426	1.026.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2999659886	NISSAN MOTOR 6,375% 25-170733	990.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2965647378	NN GROUP N.V. 5,75% 25-PERP	297.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2616652637	NN GROUP N.V. 6% 23-031143	495.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US629377CX83	NRG ENERGY INC 6,25% 24-011134	582.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3044275231	OCADO GROUP PLC 11% 25-150630	297.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US68622TAA97	ORGANON FINAN 4,125% 21-300428	1.287.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US71376LAF76	PERFORMANCE F 6,125% 24-150932	331.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US737446AQ74	POST HOLDINGS 4,625% 20-150430	891.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US74365PAA66	PROSUS N.V. 3,68% 20-210130	594.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US75420NAA19	RAVEN ACQUISTI 6,875% 24-151131	990.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	FR001400QY14	RCI BANQUE 5,5% 24-091034	300.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	USL7915TAA09	REDE D OR FINAN 4,5% 20-220130	990.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US74965LAB71	RLJ LODGING TRUST 4% 21-150929	858.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US80386WAD74	SASOL FINANCING 5,5% 21-180331	319.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US817565CH52	SERVICE CORP I 5,75% 24-151032	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US82453AAB35	SHIFT4 PAY 6,75% 24-150832	543.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US83304AAL08	SNAP INC. 6,875% 25-010333	841.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3109835192	SOFTBANK GROU 5,875% 25-100731	297.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3112543080	SOFTBANK GROU 6,375% 25-100733	609.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3095397454	SSE PLC 4,5% 25-PERP	792.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US85571BBB09	STARWOOD PROPE 7,25% 24-150329	400.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US857691AH24	STATION CASIN 4,625% 21-011231	1.300.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US86562MDU18	SUMITOMO MITS 5,632% 25-150135	297.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3101363011	TEAMSYSTEM SPA 5% 25-010731	495.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2592804434	TEVA PHARMACE 7,375% 23-150929	252.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US87243KAA79	TGS ASA 8,5% 24-150130	500.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US893647CA37	TRANSDIGM INC 6,75% 25-310134	1.287.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US912797RA77	US T-NOTE 0% 25-020126	300.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US912797SE80	US T-NOTE 0% 25-060126	394.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US912797RH21	US T-NOTE 0% 25-080126	100.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US912797SR93	US T-NOTE 0% 25-170226	2.376.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US47077WAC29	VALLOUREC 7,125% 24-300431	693.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US922966AD85	VENTURE GLOBAL 6,75% 25-150136	1.386.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US92343VVF18	VERIZON COMMUNICA 3% 20-201160	594.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2592659671	VF CORP 4,25% 23-070329	495.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS2231188876	VMED O2 UK FIN 3,25% 20-310131	1.287.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US92858RAB69	VMED O2 UK FIN 4,75% 21-150731	495.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	XS3091045875	WESFARMERS LT 3,277% 25-100632	600.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US98877DAD75	ZF NORTH AMER 6,875% 23-140428	881.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US98877DAF24	ZF NORTH AMERI 6,75% 24-230430	150.000,00
FPFONDENERGIA BIL PIMCO	US98956PAV40	ZIMMER BIOMET H 2,6% 21-241131	1.089.000,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	NL0012969182	ADYEN N.V	54,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	NL0013267909	AKZO NOBEL NV	10.234,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	NL0013267909	AKZO NOBEL NV	4.297,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	15.975,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	SE0017486889	ATLAS COPCO AB	117.576,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	DE0005200000	BEIERSDORF AG	18.100,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL.B	6.928,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US1729674242	CITIGROUP	3.500,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	10.730,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG REG.	53.543,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	DE000ENAG999	E ON SE	33.000,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	IT0004496029	EXPERT SYSTEM S.P.A	164.300,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	FI0009007132	FORTUM OYJ	28.018,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	15.594,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	GB0004052071	HALMA PLC	4.379,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US4278661081	HERSHEY	6.874,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	ES0144580Y14	IBERDROLA	1.561,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	IT0005543480	ITALIAN DESIGN BRANDS S.P.A.	41.020,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	FI0009013403	KONE CORP-B-	17.295,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V	18.518,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	200.241,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP AG	24.981,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	JP3893600001	MITSUI & CO LTD	69.552,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	IT0004965148	MONCLER S.P.A.	25.548,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	21.877,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US6541061031	NIKE INC. CLASS B	13.000,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	IT0005138703	ORSERO	200,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC.	500,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US7134481081	PEPSICO INC	3.043,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	10.660,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	GB0007188757	RIO TINTO PLC ORD	79.084,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	IT0001042610	SABAF SPA	16.370,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	CH1243598427	SANDOZ LTD	5.791,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	CH0418792922	SIKA AG	6.243,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	IT0003153415	SNAM	163.349,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	JP3435350008	SONY FINANCIAL HOLDINGS	83.000,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	JP3435000009	SONY GROUP CORPORATION	400,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORPORATION	156.699,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	IT0001454435	TXT E SOLUTIONS	17.551,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	BE0003739530	UCB -UNION CHIMIQUE BELGE	579,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	US92826C8394	VISA INC CLASS A	14.951,00
FPFONDENERGIA DIN AZIMUT	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	53.433,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2386638733	ABU DHABI (EM 1,875% 21-150931	396.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2684502623	ABU DHABI (EM 4,917% 23-250933	200.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2397055703	ABU DHABI (EMI 3,25% 21-191061	396.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US836205BE37	AFRIQUE DU SUD 7,3% 22-200452	200.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2917537875	AFRIQUE DU SUD 7,95% 24-191154	396.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102531	ALLEMAGNE 0% 20-150231	153.630,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102531	ALLEMAGNE 0% 20-150231	27.370,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102507	ALLEMAGNE 0% 20-150830	309.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102507	ALLEMAGNE 0% 20-150830	9.780,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001030708	ALLEMAGNE 0% 20-150830	65.340,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102523	ALLEMAGNE 0% 20-151127	173.200,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001141844	ALLEMAGNE 0% 21-090126	188.100,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102580	ALLEMAGNE 0% 21-150232	39.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102580	ALLEMAGNE 0% 21-150232	183.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102549	ALLEMAGNE 0% 21-150536	216.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102549	ALLEMAGNE 0% 21-150536	54.270,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102564	ALLEMAGNE 0% 21-150831	73.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102564	ALLEMAGNE 0% 21-150831	181.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001030732	ALLEMAGNE 0% 21-150831	35.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001030732	ALLEMAGNE 0% 21-150831	35.290,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001030724	ALLEMAGNE 0% 21-150850	101.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102572	ALLEMAGNE 0% 21-150852	310.860,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102556	ALLEMAGNE 0% 21-151128	211.860,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001141851	ALLEMAGNE 0% 22-160427	148.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001141869	ALLEMAGNE 1,3% 22-151027	235.600,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001030740	ALLEMAGNE 1,3% 22-151027	265.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001030740	ALLEMAGNE 1,3% 22-151027	61.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102606	ALLEMAGNE 1,7% 22-150832	219.780,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102614	ALLEMAGNE 1,8% 22-150853	154.380,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102614	ALLEMAGNE 1,8% 22-150853	39.620,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001030757	ALLEMAGNE 1,8% 23-160853	35.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001030757	ALLEMAGNE 1,8% 23-160853	47.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU22106	ALLEMAGNE 1,9% 25-160927	180.774,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102598	ALLEMAGNE 1% 22-150538	96.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102598	ALLEMAGNE 1% 22-150538	55.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102622	ALLEMAGNE 2,1% 22-151129	203.940,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU25026	ALLEMAGNE 2,1% 24-120429	198.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2Z023	ALLEMAGNE 2,2% 24-150234	37.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2Z023	ALLEMAGNE 2,2% 24-150234	241.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU25059	ALLEMAGNE 2,2% 25-101030	117.810,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU22080	ALLEMAGNE 2,2% 25-110327	220.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2Z007	ALLEMAGNE 2,3% 23-150233	299.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU3Z005	ALLEMAGNE 2,3% 23-150233	37.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU3Z005	ALLEMAGNE 2,3% 23-150233	50.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU27006	ALLEMAGNE 2,4% 23-151130	73.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU27006	ALLEMAGNE 2,4% 23-151130	207.170,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU25018	ALLEMAGNE 2,4% 23-191028	91.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU25018	ALLEMAGNE 2,4% 23-191028	143.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU25042	ALLEMAGNE 2,4% 25-180430	156.420,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135481	ALLEMAGNE 2,5%12-040744.	255.420,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102341	ALLEMAGNE 2,5% 14-150846	159.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102341	ALLEMAGNE 2,5% 14-150846	202.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU25034	ALLEMAGNE 2,5% 24-111029	188.100,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2D004	ALLEMAGNE 2,5% 24-150854	53.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2D004	ALLEMAGNE 2,5% 24-150854	99.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2Z049	ALLEMAGNE 2,5% 25-150235	229.680,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU3Z047	ALLEMAGNE 2,5% 25-150235	23.760,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2F009	ALLEMAGNE 2,6% 24-150541	100.090,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2Z031	ALLEMAGNE 2,6% 24-150834	278.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2Z056	ALLEMAGNE 2,6% 25-150835	227.700,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU22064	ALLEMAGNE 2,7% 24-170926	149.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU2D012	ALLEMAGNE 2,9% 25-150856	138.600,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000BU22072	ALLEMAGNE 2% 24-101226	149.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135432	ALLEMAGNE 3,25%10-040742	121.700,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135325	ALLEMAGNE 4,25% 08-040739	112.500,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135226	ALLEMAGNE 4,75%03-040734	157.400,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135366	ALLEMAGNE 4,75% 08-040740	135.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135085	ALLEMAGNE 4,75% 98-040728	88.110,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135275	ALLEMAGNE 4% 05-040137	186.120,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135176	ALLEMAGNE 5,5% 00-040131	130.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135069	ALLEMAGNE 5,625% 98-040128	126.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135069	ALLEMAGNE 5,625% 98-040128	18.540,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135143	ALLEMAGNE 6,25% 00-040130	73.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001135044	ALLEMAGNE 6,5% 97-040727	49.500,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TD00	AMERIQUE (ETAT 2,25% 22-150252	154.400,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US031162DP23	AMGEN INC 5,15% 23-020328	99.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BMGR2809	ANGLETERRE 0,25% 20-310731	114.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BL68HH02	ANGLETERRE 0,375% 20-221030	58.410,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BMBL1D50	ANGLETERRE 0,5% 20-221061	55.440,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BLPK7227	ANGLETERRE 0,5% 21-310129	58.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BMGR2916	ANGLETERRE 0,625% 20-310735	67.320,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BNNGP775	ANGLETERRE 0,875% 21-310146	51.480,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BM8Z2521	ANGLETERRE 0,875% 21-310733	93.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BLPK7334	ANGLETERRE 1,125% 21-310139	56.430,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BJQWYH73	ANGLETERRE 1,25% 19-221041	60.390,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BPSNB460	ANGLETERRE 3,75% 24-070327	166.320,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BQC82B83	ANGLETERRE 4,125% 24-220729	24.750,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB0004893086	ANGLETERRE 4,25%00-070632 GVT	44.550,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BQC82C90	ANGLETERRE 4,25% 24-310734	67.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BSQNRD01	ANGLETERRE 4,375% 24-070330	58.410,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BQC82D08	ANGLETERRE 4,375% 24-310140	79.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BMF9LG83	ANGLETERRE 4,5% 23-070628	153.450,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00B00NY175	ANGLETERRE 4,75%04-071238	16.830,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BPJJKP77	ANGLETERRE 4,75% 23-221043	79.200,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US035240AV25	ANHEUSER BUSCH 3,5% 20-010630	252.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AU0000018442	AUSTRALIA 2,75% 18-210541	22.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AU0000018442	AUSTRALIA 2,75% 18-210541	23.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A1VGK0	AUSTRIA 0,5% 17-200427	125.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A269M8	AUSTRIA 0,5% 19-200229	120.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A1K9C8	AUSTRIA 0,75% 16-201026	142.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A1ZGE4	AUSTRIA 0,75% 18-200228	82.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A2EJ08	AUSTRIA 0,75% 20-200351	14.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A2EJ08	AUSTRIA 0,75% 20-200351	65.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A1K9F1	AUSTRIA 1,5% 16-200247	82.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A10683	AUSTRIA 2,4% 13-230534	74.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A10683	AUSTRIA 2,4% 13-230534	24.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400F8Z8	AUTOROUTE DU S 3,25% 23-190133	100.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A2T198	AUTRICHE 0,25% 21-201036	65.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A2QQB6	AUTRICHE 0,7% 21-200471	50.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A2HLC4	AUTRICHE 0,85% 20-300620	46.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A2WSC8	AUTRICHE 0,9% 22-200232	107.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A2NW83	AUTRICHE 0% 21-200231	131.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A2VB47	AUTRICHE 0% 22-201028	90.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A33SH3	AUTRICHE 2,9% 23-230529	45.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A39UW5	AUTRICHE 2,9% 24-200234	105.900,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A3HU25	AUTRICHE 2,95% 25-200235	81.100,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A0VRQ6	AUTRICHE 3,15% 12-200644	84.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000A04967	AUTRICHE 4.15%07-15/03/37	123.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	AT0000383864	AUTRICHE 6,25% 97-150727S.97-6	58.410,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000349580	BELGIQUE 0,1% 20-220630	17.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000349580	BELGIQUE 0,1% 20-220630	87.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000354630	BELGIQUE 0,35% 22-220632	104.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000341504	BELGIQUE 0,8% 17-220627	102.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000345547	BELGIQUE 0,8% 18-220628	138.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000347568	BELGIQUE 0,9% 19-220629	161.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000351602	BELGIQUE 0% 20-221027	87.120,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000346552	BELGIQUE 1,25% 18-220433	88.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000344532	BELGIQUE 1,45% 17-220637	61.380,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000362716	BELGIQUE 2,7% 24-221029	108.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000356650	BELGIQUE 2,75% 22-220439	87.516,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000360694	BELGIQUE 2,85% 24-221034	62.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000360694	BELGIQUE 2,85% 24-221034	48.880,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000363722	BELGIQUE 3,1% 25-220635	66.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000358672	BELGIQUE 3,3% 23-220654	57.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000358672	BELGIQUE 3,3% 23-220654	20.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000357666	BELGIQUE 3% 23-220633	156.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000320292	BELGIQUE 4,25%10-28/03/41 OLO	139.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000291972	BELGIQUE 5,5% 98-280328	167.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000304130	BELGIQUE 5% 04-280335	165.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000333428	BELGIUM 3% 14-220634	32.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	BE0000333428	BELGIUM 3% 14-220634	12.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL 0% 21-310127	181.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US105756CJ75	BRESIL 7,125% 24-130554	200.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US105756CN87	BRESIL 7,25% 25-120156	477.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US110122CQ99	BRISTOL MYERS 4,125% 20-150639	206.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US161175CE27	CHARTER COMM. O 3,5% 21-010342	198.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US168863DT21	CHILI 2,55% 21-270733	320.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US168863DQ81	CHILI 3,1% 21-220161	425.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2327851874	CHILI 3,5% 21-150453	307.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US168863DY16	CHILI 4,34% 22-070342	200.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US168863DY16	CHILI 4,34% 22-070342	200.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS1785813251	CHUBB INA HOLDI 2,5% 18-150338	198.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2339399359	COCA COLA CO 0,95% 21-060536	188.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US195325ER27	COLOMBIE 7,375% 25-250430	287.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US195325EL56	COLOMBIE 8% 23-141135	200.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2910509566	CONTINENTAL AG 3,5% 24-011029	99.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000A3H3JM4	DAIMLER BENZ A 0,75% 21-110333	9.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2024716099	DEUTSCHE TELE 1,375% 19-050734	198.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS1828033834	DEUTSCHE TELEKOM 2% 18-011229	198.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2987630873	DEUTSCHE TELEKOM 3% 25-030232	9.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2288948859	E.ON SE 0,1% 21-191228	168.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2297226545	EGYPTE 5,875% 21-160231	333.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2297221405	EGYPTE 7,5% 21-160261	396.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012H41	ESPAGNE 0,1% 21-300431	224.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012I32	ESPAGNE 0,5% 21-311031	269.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012K20	ESPAGNE 0,7% 22-300432	219.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012K53	ESPAGNE 0,8% 22-300729	218.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012I08	ESPAGNE 0% 21-310128	220.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012G42	ESPAGNE 1,2% 20-311040	157.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012K46	ESPAGNE 1,9% 22-311052	159.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012J07	ESPAGNE 1% 21-300742	109.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012O59	ESPAGNE 2,4% 25-310528	248.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012M77	ESPAGNE 2,5% 23-310527	46.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012M77	ESPAGNE 2,5% 23-310527	159.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012K61	ESPAGNE 2,55% 22-311032	200.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012O00	ESPAGNE 2,7% 24-310130	96.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012N43	ESPAGNE 3,1% 24-300731	117.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012L52	ESPAGNE 3,15% 23-300433	192.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012O67	ESPAGNE 3,15% 25-300435	190.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012P33	ESPAGNE 3,2% 25-311035	233.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012M85	ESPAGNE 3,25% 24-300434	114.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012M85	ESPAGNE 3,25% 24-300434	80.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012K95	ESPAGNE 3,45% 22-300743	137.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012N35	ESPAGNE 3,45% 24-311034	176.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012M51	ESPAGNE 3,5% 23-310529	206.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012L78	ESPAGNE 3,55% 23-311033	180.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012L60	ESPAGNE 3,9% 23-300739	148.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000121S7	ESPAGNE 4,7%09-300741 T BONDS	180.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012M93	ESPAGNE 4% 24-311054	99.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012411	ESPAGNE 5,75%01-30.07.2032	204.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FI4000440557	FINLANDE 0,25% 20-150940	34.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FI4000527551	FINLANDE 1,375% 22-150427	33.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FI4000546528	FINLANDE 2,75% 23-15042038	52.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US337738AU25	FISERV INC 3,5% 19-010729	267.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0011461037	FRANCE 3,25% 13-250545	266.310,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013200813	FRANCE EMPRUNT 0,25% 16-251126	307.890,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013407236	FRANCE EMPRUNT 0,5% 19-250529	467.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013515806	FRANCE EMPRUNT 0,5% 20-250540	255.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0014001NN8	FRANCE EMPRUNT 0,5% 21-250572	115.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0014002JM6	FRANCE EMPRUNT 0,5% 21-250644	219.780,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013286192	FRANCE EMPRUNT 0,75% 17-250528	596.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013341682	FRANCE EMPRUNT 0,75% 18-251128	493.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0014004J31	FRANCE EMPRUNT 0,75% 21-250553	304.920,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400AIN5	FRANCE EMPRUNT 0,75% 22-250228	409.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013154044	FRANCE EMPRUNT 1,25% 16-250536	510.840,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013313582	FRANCE EMPRUNT 1,25% 18-250534	553.905,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0014009O62	FRANCE EMPRUNT 1,25% 22-250538	290.070,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0012993103	FRANCE EMPRUNT 1,5% 15-250531	574.200,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013404969	FRANCE EMPRUNT 1,5% 19-250550	293.040,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013154028	FRANCE EMPRUNT 1,75% 16-250566	129.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013234333	FRANCE EMPRUNT 1,75% 17-250639	308.880,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400XLW2	FRANCE EMPRUNT 2,4% 25-240928	267.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0011883966	FRANCE EMPRUNT 2,5% 14-250530	639.540,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400CMX2	FRANCE EMPRUNT 2,5% 22-250543	254.430,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400FYQ4	FRANCE EMPRUNT 2,5% 23-240926	292.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400NBC6	FRANCE EMPRUNT 2,5% 24-240927	459.360,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400HI98	FRANCE EMPRUNT 2,75% 23-240229	462.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400PM68	FRANCE EMPRUNT 2,75% 24-250230	417.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400X8V5	FRANCE EMPRUNT 3,2% 25-250535	450.300,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400L834	FRANCE EMPRUNT 3,5% 23-251133	362.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400WYO4	FRANCE EMPRUNT 3,6% 25-250542	103.950,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0010773192	FRANCE EMPRUNT 4,5% 09-250441	321.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0000571218	FRANCE EMPRUNT 5,5% 98-250429	353.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0000187635	FRANCE EMPRUNT 5,75% 01-251032	315.810,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013451507	FRANCE EMPRUNT D' 0% 19-251129	396.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0014007L00	FRANCE EMPRUNT D' 0% 21-250532	372.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0014002WK3	FRANCE EMPRUNT D' 0% 21-251131	461.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013250560	FRANCE EMPRUNT D' 1% 17-250527	360.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013257524	FRANCE EMPRUNT D' 2% 17-250548	243.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400BKZ3	FRANCE EMPRUNT D' 2% 22-251132	486.090,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400H7V7	FRANCE EMPRUNT D' 3% 23-250533	363.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400FTH3	FRANCE EMPRUNT D' 3% 23-250554	206.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400NEF3	FRANCE EMPRUNT D' 3% 24-250649	129.690,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400QMF9	FRANCE EMPRUNT D' 3% 24-251134	396.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0010171975	FRANCE EMPRUNT D' 4% 05-250455	180.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0010371401	FRANCE EMPRUNT D' 4% 06-251038	221.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0010870956	FRANCE EMPRUNT D' 4% 10-250460	170.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013516549	FRANCE EMPRUNT D 0% 20-251130	467.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400OHF4	FRANCE OBLIGAT 3,25% 24-250555	218.394,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0014003513	FRANCE OBLIGATION 0% 21-250227	364.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0011317783	FRENCH REPUBLIC 2,75%12-251027	559.350,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102416	GERMANY 0,25% 17-150227	60.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102416	GERMANY 0,25% 17-150227	146.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102465	GERMANY 0,25% 18-150229	198.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102457	GERMANY 0,25% 18-150828	57.420,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102457	GERMANY 0,25% 18-150828	80.580,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102424	GERMANY 0,5% 17-150827	202.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102440	GERMANY 0,5% 18-150228	242.500,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102408	GERMANY 0% 16-150826	219.700,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102499	GERMANY 0% 19-150230	219.700,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102481	GERMANY 0% 19-150850	218.530,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102481	GERMANY 0% 19-150850	34.470,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102515	GERMANY 0% 20-150535	55.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102515	GERMANY 0% 20-150535	175.670,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE0001102432	GERMANY 1,25% 17-150848	305.900,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2328823104	HEATHROW FUND 1,125% 21-081030	237.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000A3E5S00	HOCHTIEF AG 0,625% 21-260429	212.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DE000A383EL9	HOCHTIEF AKTIE 4,25% 24-310530	99.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2384273715	HOLCIM FINANCE 0,5% 21-030930	100.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2010026305	HONGRIE 5,25% 22-160629	387.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS3101499187	HONGRIE 5,375% 25-260930	200.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2744128369	HONGRIE 5,5% 24-260336	638.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2574267261	HONGRIE 6,25% 23-220932	396.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS3101499773	HONGRIE 6,75% 25-230955	408.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005433690	ITALIE 0,25% 21-150328	84.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005467482	ITALIE 0,45% 21-150229	147.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005445306	ITALIE 0,5% 21-150728	150.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005436693	ITALIE 0,6% 21-010831	161.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005422891	ITALIE 0,9% 20-010431	170.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005416570	ITALIE 0,95% 20-150927	177.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005433195	ITALIE 0,95% 21-010337	135.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005466013	ITALIE 0,95% 21-010632	171.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005449969	ITALIE 0,95% 21-011231	155.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005454241	ITALIE 0% 21-010826	129.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005484552	ITALIE 1,1% 22-010427	223.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005438004	ITALIE 1,5% 21-300445	130.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005413171	ITALIE 1,65% 20-011230	175.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005425233	ITALIE 1,7% 20-010951	150.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005421703	ITALIE 1,8% 20-010341	146.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005441883	ITALIE 2,15% 21-010372	61.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005480980	ITALIE 2,15% 22-010952	68.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005494239	ITALIE 2,5% 22-011232	200.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005641029	ITALIE 2,65% 25-150628	158.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005622128	ITALIE 2,7% 24-151027	122.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005495731	ITALIE 2,8% 22-150629	125.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005580045	ITALIE 2,95% 24-150227	230.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005637399	ITALIE 2,95% 25-010730	192.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005619546	ITALIE 3,15% 24-151131	167.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005496770	ITALIE 3,25% 22-010338	133.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005647265	ITALIE 3,25% 25-150732	205.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005584849	ITALIE 3,35% 24-010729	152.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005521981	ITALIE 3,4% 22-010428	127.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005599904	ITALIE 3,45% 24-150727	112.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005595803	ITALIE 3,45% 24-150731	348.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005580094	ITALIE 3,5% 24-150231	151.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005648149	ITALIE 3,6% 25-011035	185.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005631590	ITALIE 3,65% 25-010835	128.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005542797	ITALIE 3,7% 23-150630	195.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005519787	ITALIE 3,85% 22-151229	185.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005556011	ITALIE 3,85% 23-150926	144.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005607970	ITALIE 3,85% 24-010235	198.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005584856	ITALIE 3,85% 24-010734	155.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005635583	ITALIE 3,85% 25-011040	107.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005611055	ITALIE 3% 24-011029	129.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005566408	ITALIE 4,1% 23-010229	159.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005582421	ITALIE 4,15% 24-011039	132.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005560948	ITALIE 4,2% 23-010334	160.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005611741	ITALIE 4,3% 24-011054	121.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005544082	ITALIE 4,35% 23-011133	160.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005518128	ITALIE 4,4% 22-010533	146.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005530032	ITALIE 4,45% 23-010943	127.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005534141	ITALIE 4,5% 23-011053	115.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0004889033	ITALIE 4,75% 13-010928	187.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0003934657	ITALIE 4% 05-01/02/2037 BTP	282.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005508590	ITALIE 4% 22-300435	118.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005561888	ITALIE 4% 23-151130	126.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005542359	ITALIE 4% 23-301031	103.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0003256820	ITALIE 5,75% 02-01/02/33	204.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0003535157	ITALIE 5% 03-01/08/34	224.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005094088	ITALY 1,65% 15-010332	194.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0004923998	ITALY 4,75% 13-010944 T-BILL	163.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	JP1201911R15	JAPON 2% 25-201244	6.000.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US46647PEK84	JPMORGAN CHAS 5,294% 24-220735	99.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	DK0009923567	KINGDOM OF DENM 0,5% 17-151127	109.890,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2577135127	KINGDOM OF SA 4,875% 23-180733	360.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2974968161	KINGDOM OF SA 5,375% 25-130131	722.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2974969482	KINGDOM OF SA 5,625% 25-130135	396.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2294322818	KINGDOM OF SAU 2,25% 21-020233	208.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2747598444	KINGDOM OF SAU 4,75% 24-160130	702.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2747599509	KINGDOM OF SAU 5,75% 24-160154	455.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2548892020	KINGDOM OF SAUD 5,5% 22-251032	200.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2577136109	KINGDOM OF SAUDI 5% 23-180153	396.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2747599095	KINGDOM OF SAUDI 5% 24-160134	663.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012I24	KINGDOM OF SPA 0,85% 21-300737	151.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91087BBK52	MEXIQUE 5,375% 25-220333	345.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91087BAV27	MEXIQUE 6,35% 23-090235	200.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91087BBA70	MEXIQUE 6,4% 24-070554	200.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91087BBC37	MEXIQUE 6,875% 25-130537	455.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91087BBD10	MEXIQUE 7,375% 25-130555	233.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2250008245	MORGAN STANLE 0,495% 20-261029	198.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2284250284	NATIONAL GRID 1,125% 21-140133	128.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2680745382	NATIONAL GRID 4,668% 23-120933	100.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2623518821	NATWEST GROUP 4,771% 23-160229	150.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US62886HBR12	NCL CORP LTD 6,75% 25-010232	29.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2350632472	NESTLE FINANCE 0,25% 21-140629	475.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0010721999	NETHERLANDS 2,75% 14-150147	178.300,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0010070060	OAT 4,75%04-25042035	285.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2224439971	OMV AG 2,875% 20-PERP	100.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400KKM2	ORANGE BANK 3,875% 23-110935	100.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US698299BT07	PANAMA 6,4% 22-140235	396.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0013332430	PAYS BAS 0,25% 19-150729	90.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0011819040	PAYS BAS 0,5% 16-150726	137.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0013552060	PAYS BAS 0,5% 19-150140	124.300,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015000RP1	PAYS BAS 0,5% 22-150732	125.730,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0012171458	PAYS BAS 0,75% 17-150727	181.150,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0012818504	PAYS BAS 0,75% 18-150728	153.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015031501	PAYS BAS 0% 20-150127	120.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015614579	PAYS BAS 0% 20-150152	159.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0014555419	PAYS BAS 0% 20-150730	129.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015000LS8	PAYS BAS 0% 21-150129	164.340,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015000B11	PAYS BAS 0% 21-150138	112.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL00150006U0	PAYS BAS 0% 21-150731	120.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0010071189	PAYS BAS 2,5% 12-150133	123.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015001DQ7	PAYS BAS 2,5% 23-150130	95.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015001AM2	PAYS BAS 2,5% 23-150733	110.880,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015001XZ6	PAYS BAS 2,5% 24-150734	105.600,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015002F72	PAYS BAS 2,5% 25-150735	66.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL00150012X2	PAYS BAS 2% 22-150154	142.758,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0015001RG8	PAYS BAS 3,25% 23-150144	73.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0009446418	PAYS-BAS 3,75% 10-150142	149.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0000102234	PAYS BAS 4% 05-150137	141.570,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	NL0000102317	PAYS BAS 5,5% 98-150128	111.870,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR0013506532	PERNOD-RICARD 1,75% 20-080430	200.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US716973AG71	PFIZER INVESTME 5,3% 23-190553	99.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US718286CL96	PHILIPPINES 2,65% 20-101245	396.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US731011AV42	POLOGNE 4,875% 23-041033	386.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US857524AF94	POLOGNE 4,875% 25-120230	500.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US731011AW25	POLOGNE 5,5% 23-040453	462.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US731011AZ55	POLOGNE 5,5% 24-180354	646.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	PTOTECOE0037	PORTUGAL 1% 21-120452	19.610,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	PTOTECOE0037	PORTUGAL 1% 21-120452	37.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	PTOTEVOE0018	PORTUGAL 2,125% 18-171028	160.380,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	PTOTE5OE0007	PORTUGAL 4,1% 06-150437	85.200,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2404213485	PROCTER AND GA 0,35% 21-050530	100.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US75513ECN94	RAYTHEON TECH 2,375% 21-150332	534.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FR001400KY69	RCI BANQUE 4,875% 23-021029	69.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005390874	REPUBBLICA ITA 0,85% 19-150127	149.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005210650	REPUBBLICA ITA 1,25% 16-011216	190.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005383309	REPUBBLICA ITA 1,35% 19-010430	204.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005274805	REPUBBLICA ITA 2,05% 17-010827	160.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005177909	REPUBBLICA ITA 2,25% 16-010936	143.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005240350	REPUBBLICA ITA 2,45% 17-010933	171.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005398406	REPUBBLICA ITA 2,45% 20-010950	134.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005321325	REPUBBLICA ITA 2,95% 18-010938	135.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005083057	REPUBBLICA ITA 3,25% 15-010946	150.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005358806	REPUBBLICA ITA 3,35% 19-010335	160.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005273013	REPUBBLICA ITA 3,45% 17-010348	156.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005363111	REPUBBLICA ITA 3,85% 19-010949	152.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0001278511	REPUBBLICA ITA 5,25% 98-011129	202.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005370306	REPUBBLICA ITAL 2,1% 19-150726	133.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005240830	REPUBBLICA ITAL 2,2% 17-010627	182.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005162828	REPUBBLICA ITAL 2,7% 16-010347	141.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005217390	REPUBBLICA ITAL 2,8% 16-010367	84.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005340929	REPUBBLICA ITAL 2,8% 18-011228	204.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005377152	REPUBBLICA ITAL 3,1% 19-010340	111.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0001174611	REPUBBLICA ITAL 6,5% 97-011127	190.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005323032	REPUBBLICA ITALIA 2% 18-010228	130.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005365165	REPUBBLICA ITALIA 3% 19-010829	190.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0004286966	REPUBBLICA ITALIA 5% 07-010839	211.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0004532559	REPUBBLICA ITALIA 5% 09-010940	150.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0001444378	REPUBBLICA ITALIA 6% 00-010531	96.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005024234	REPUBBLICA ITALIANA 3,5% 14-30	237.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005403396	REPUBLICA ITAL 0,95% 20-010830	142.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005402117	REPUBLICA ITAL 1,45% 20-010336	136.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	FI4000278551	REPUBLIC OF FIN 0,5% 17-150927	91.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IT0005500068	REPUBLIC OF IR 2,65% 22-011227	109.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IE00BKFVC899	REPUBLIC OF IRE 0,2% 20-181030	24.750,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IE00BH3SQ895	REPUBLIC OF IRE 1,1% 19-150529	80.190,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	IE00BH3SQB22	REPUBLIC OF IRE 1,5% 19-150550	73.430,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	PTOTEBOE0020	REPUBLIC OF POR 4,1% 15-150245	37.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	PTOTEBOE0020	REPUBLIC OF POR 4,1% 15-150245	14.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	USP3579ECJ49	REPUBLIQUE DOMI 5,3% 21-210141	150.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	USP3579ECP09	REPUBLIQUE DOMI 5,5% 22-220229	150.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	USP3579ECP09	REPUBLIQUE DOMI 5,5% 22-220229	180.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2756521212	ROUMANIE 5,875% 24-300129	376.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2756521303	ROUMANIE 6,375% 24-300134	498.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS3114897633	ROUMANIE 6,625% 25-160536	394.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2571923007	ROUMANIE 7,125% 23-170133	400.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2974923497	SAUDI INTERNA 5,125% 25-130128	292.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012F76	SPAIN 0,5% 20-300430	192.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012F43	SPAIN 0,6% 19-311029	202.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012G26	SPAIN 0,8% 20-300727	183.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012G34	SPAIN 1,25% 20-311030	44.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012G34	SPAIN 1,25% 20-311030	187.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000128H5	SPAIN 1,3% 16-311026	228.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012B39	SPAIN 1,4% 18-300428	199.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012B88	SPAIN 1,4% 18-300728	172.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012A89	SPAIN 1,45% 17-311027	142.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012E51	SPAIN 1,45% 19-300429	238.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000128P8	SPAIN 1,5% 17-300427	180.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 19-300735	190.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000127A2	SPAIN 1,95% 15-300730 T-BOND	204.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012G00	SPAIN 1% 20-311050	192.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000128Q6	SPAIN 2,35% 17-300733	179.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012B47	SPAIN 2,7% 18-311048	160.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000128C6	SPAIN 2,9% 16-311046	176.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000128E2	SPAIN 3,45% 16-300766	124.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012932	SPAIN 4,2% 05-310137	46.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000012932	SPAIN 4,2% 05-310137	142.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000124C5	SPAIN 5,15% 13-311028	174.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000124H4	SPAIN 5,15% 13-311044	140.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000123C7	SPAIN 5,9% 11-300726	180.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES0000011868	SPAIN 6% 97-310129	190.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	ES00000120N0	SPAIN GOV.4,9%07-30/07/2040	164.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	SE0009496367	SUEDE 0,75% 17-120528	125.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2607193435	T.E.R.N.A.-TR 3,625% 23-210429	157.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS1843449395	TAKEDA PHARMACEUT 3% 18-211130	495.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2366415201	THERMO FISHER 1,625% 21-181041	243.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US254687FY73	THE WALT DISNEY 3,5% 20-130540	257.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2290960876	TOTAL SE 2,125% 21-PERP	198.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US900123DL13	TURQUIE 7,125% 24-170732	277.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US900123DK30	TURQUIE 7,625% 24-150534	247.000,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00B16NNR78	UKT 4,25%06-071227	26.730,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2811094130	UNITED ARAB E 4,875% 24-300429	396.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2811094486	UNITED ARAB EMIRA 5% 24-300434	382.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BJMHB534	UNITED KINGDO 0,875% 19-221029	106.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BYZW3G56	UNITED KINGDOM 1,5% 16-220726	92.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BYYMZX75	UNITED KINGDOM 2,5% 15-220765	29.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BBJNQY21	UNITED KINGDOM 3,5% 13-220768	41.580,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00BN65R313	UNITED KINGDOM 3,5% 14-220145	59.400,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00B1VWPJ53	UNITED KINGDOM 4,5% 07-071242	30.690,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00B24FF097	UNITED KINGDOM 4,75% 07-071230	61.380,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	GB00B54QLM75	UNITED KINGDOM 4% 09-220160	35.640,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SN90	US T-BOND 1,25% 20-150550	131.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810ST60	US T-BOND 1,375% 20-151140	671.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SS87	US T-BOND 1,625% 20-150521	760.300,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TA60	US T-BOND 1,75% 21-150841	43.500,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SW99	US T-BOND 1,875% 21-150241	99.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SU34	US T-BOND 1,875% 21-150251	147.500,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TB44	US T-BOND 1,875% 21-151151	133.600,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SJ88	US T-BOND 2,25% 19-150849	267.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SY55	US T-BOND 2,25% 21-150541	201.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SX72	US T-BOND 2,375% 21-150551	156.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TF57	US T-BOND 2,375% 22-150242	314.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810RK60	US T-BOND 2,5% 15-150245	139.500,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810QX90	US T-BOND 2,75% 12-150842	10.800,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810RY64	US T-BOND 2,75% 17-150847	119.700,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SH23	US T-BOND 2,875% 19-150549	444.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TG31	US T-BOND 2,875% 22-150552	134.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810RH32	US T-BOND 3,125% 14-150844	135.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SC36	US T-BOND 3,125% 18-150548	106.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TH14	US T-BOND 3,25% 22-150542	150.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810SE91	US T-BOND 3,375% 18-151148	182.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810RE01	US T-BOND 3,625% 14-150244	178.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810RD28	US T-BOND 3,75% 13-151143	487.500,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810QK79	US T-BOND 3,875% 10-150840	476.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TQ13	US T-BOND 3,875% 23-150243	281.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TS78	US T-BOND 3,875% 23-310543	1.378.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TJ79	US T-BOND 3% 22-150852	130.600,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810UD80	US T-BOND 4,125% 24-150844	297.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TX63	US T-BOND 4,25% 24-150254	370.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810UC08	US T-BOND 4,25% 24-150854	297.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810QD37	US T-BOND 4,375% 09-151139	54.400,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TU25	US T-BOND 4,375% 23-150843	623.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TZ12	US T-BOND 4,5% 24-150244	459.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810QE10	US T-BOND 4,625% 10-150240	223.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810UA42	US T-BOND 4,625% 24-150554	80.100,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TW80	US T-BOND 4,75% 23-151143	96.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810TV08	US T-BOND 4,75% 23-151153	280.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810UJ50	US T-BOND 4,75% 25-150245	1.086.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810UK24	US T-BOND 4,75% 25-150555	194.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810UM89	US T-BOND 4,75% 25-150855	204.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810UN62	US T-BOND 4,875% 25-150845	740.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810FG86	US T-BOND 5,25% 99-150229	422.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912810FE39	US T-BOND 5,5% 98-150828	415.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CAL54	US T-NOTE 0,375% 20-300927	253.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912828ZQ64	US T-NOTE 0,625% 20-150530	176.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CAE12	US T-NOTE 0,625% 20-150830	230.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CAY75	US T-NOTE 0,625% 20-301127	196.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912828ZE35	US T-NOTE 0,625% 20-310327	164.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CBJ99	US T-NOTE 0,75% 21-310128	98.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CCW91	US T-NOTE 0,75% 21-310826	98.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CAV37	US T-NOTE 0,875% 20-151130	221.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CCZ23	US T-NOTE 0,875% 21-300926	178.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CBL46	US T-NOTE 1,125% 21-150231	276.200,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CBP59	US T-NOTE 1,125% 21-290228	98.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CCV19	US T-NOTE 1,125% 21-310828	241.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CDG33	US T-NOTE 1,125% 21-311026	87.100,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CBZ32	US T-NOTE 1,25% 21-300428	112.800,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CCH25	US T-NOTE 1,25% 21-300628	220.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CCY57	US T-NOTE 1,25% 21-300928	357.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CDK45	US T-NOTE 1,25% 21-301126	87.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CBS98	US T-NOTE 1,25% 21-310328	183.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CCE93	US T-NOTE 1,25% 21-310528	102.900,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912828YD60	US T-NOTE 1,375% 19-310826	43.500,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US9128282A70	US T-NOTE 1,5% 16-150826	87.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912828Z781	US T-NOTE 1,5% 20-310127	561.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CDL28	US T-NOTE 1,5% 21-301128	330.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912828YB05	US T-NOTE 1,625% 19-150829	622.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CEC10	US T-NOTE 1,875% 22-280227	87.100,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CCR07	US T-NOTE 1% 21-310728	448.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912828V988	US T-NOTE 2,25% 17-150227	76.200,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US9128282R06	US T-NOTE 2,25% 17-150827	87.100,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US9128283F58	US T-NOTE 2,25% 17-151127	75.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912828X885	US T-NOTE 2,375% 17-150527	872.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CEF41	US T-NOTE 2,5% 22-310327	950.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US9128286B18	US T-NOTE 2,625% 19-150229	111.800,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US9128284N73	US T-NOTE 2,875% 18-150528	102.900,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US9128284V99	US T-NOTE 2,875% 18-150828	604.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US912828U246	US T-NOTE 2% 16-151126	550.000,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US9128285M81	US T-NOTE 3,125% 18-151128	10.800,00
PPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CGZ86	US T-NOTE 3,5% 23-300430	61.300,00

*ELENCO TITOLI IN PRESTITO BILANCIO 2025*

FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CGJ45	US T-NOTE 3,5% 23-310130	39.600,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CPB18	US T-NOTE 3,5% 25-300927	1.046.400,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CLK52	US T-NOTE 3,625% 24-310829	693.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CNV99	US T-NOTE 3,625% 25-310827	500.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CGC91	US T-NOTE 3,875% 22-311227	496.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CLQ23	US T-NOTE 3,875% 24-151027	600.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CMZ13	US T-NOTE 3,875% 25-300430	855.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CNP22	US T-NOTE 3,875% 25-310727	720.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CNN73	US T-NOTE 3,875% 25-310730	148.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CKG59	US T-NOTE 4,125% 24-310329	153.400,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CLS88	US T-NOTE 4,125% 24-311026	980.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CMH15	US T-NOTE 4,125% 25-310127	138.600,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CME83	US T-NOTE 4,25% 24-311226	1.400.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CMG32	US T-NOTE 4,25% 25-310129	138.600,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CKQ32	US T-NOTE 4,375% 24-150534	370.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CKZ31	US T-NOTE 4,375% 24-150727	750.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CMD01	US T-NOTE 4,375% 24-311229	773.100,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CHM64	US T-NOTE 4,5% 23-150726	990.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CJK80	US T-NOTE 4,625% 23-151126	101.900,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CKP58	US T-NOTE 4,625% 24-300429	650.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CMM00	US T-NOTE 4,625% 25-150235	1.148.400,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CJF95	US T-NOTE 4,875% 23-311028	1.075.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CJW29	US T-NOTE 4% 24-310129	1.203.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CNJ61	US T-NOTE 4% 25-300632	96.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CMU26	US T-NOTE 4% 25-310330	1.863.000,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	US91282CNR87	US T-NOTE 4% 25-310732	595.900,00
FPFONDENERGIA DIN AMUNDI	XS2837886287	VOLKSWAGEN FI 3,875% 24-100930	99.000,00

# FONDENERGIA

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, COD. CIV.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025

\* \* \* \*

Signori Delegati,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 il Collegio dei Sindaci ha svolto le funzioni di vigilanza di cui all'articolo 2403 e seguenti del Codice civile avendo FONDENERGIA affidato l'incarico di Revisione legale del Bilancio e la funzione del controllo contabile alla società di revisione BDO Italia S.p.A.

L'attività del Collegio è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti il Collegio Vi porta a conoscenza con la presente relazione.

La relazione è stata redatta dal Collegio Sindacale composto da Mauro Ianiro, Presidente, Raffaele Brandi, Marco Coletta e Alberto Falini, sindaci effettivi nominati dall'Assemblea dei delegati del Fondo del 23 marzo 2023.

I Sindaci eletti possiedono i requisiti di onorabilità e professionalità e non presentano situazioni impeditive e cause di sospensione previsti dalla legge e dello Statuto.

### Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio 2025, il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato da FONDENERGIA e sul suo concreto funzionamento.

Il Collegio ha partecipato alle assemblee dei delegati e alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato da segnalare.

Il Collegio ha acquisito dall'organo amministrativo, nel corso delle riunioni del Collegio e attraverso la documentazione ricevuta prima delle riunioni degli altri organi, informazioni sull'andamento generale della gestione e sulla prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche effettuate da FONDENERGIA.

Il Collegio ha scambiato informazioni con il soggetto incaricato della revisione legale e dai suddetti confronti non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha incontrato la Funzione di Revisione interna e la Funzione di Gestione dei Rischi: le informazioni emerse da entrambe le Funzioni sono prive di criticità significative, in costante monitoraggio e oggetto di miglioramenti.

Il Collegio ha inoltre acquisito conoscenza e ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non ha osservazioni da riferire.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e ha vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo

a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non ha osservazioni da riferire.

Il Collegio non ha ricevute denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

### **Considerazioni in ordine al bilancio di esercizio**

Viene sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 di FONDENERGIA redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione e in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione. Il bilancio è stato messo a disposizione del Collegio nei termini di legge.

Il Collegio Sindacale non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza del bilancio ai dati contabili spetta, infatti, alla società BDO Italia S.p.A., incaricata della revisione legale.

BDO Italia S.p.A. in data 13 aprile 2026 ha emesso la propria relazione sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione di BDO Italia S.p.A. *"... il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fondenergia – Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione del settore energia al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione."*

### **Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del Bilancio di esercizio**


In conclusione, considerando le risultanze delle attività svolte e il giudizio espresso nella relazione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio Sindacale

non rileva motivi ostativi all'approvazione, da parte dei Delegati, del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 13 aprile 2026

IL COLLEGIO SINDACALE

Mauro Iaruto



Alberto Falini



Marco Coletta



Raffaele Bandi



## **Fondenergia - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione del settore energia**

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

## Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

All'Assemblea dei Delegati di

Fondenergia - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione del settore energia

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fondenergia - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione del settore energia (nel seguito "il Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Fondenergia - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione del settore energia al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo 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 sindacale 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 ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un 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 del Fondo 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 del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

---

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del 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 e 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 od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa 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 il Fondo 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.

---

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Fondenergia - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione del settore energia sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Fondenergia - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione del settore energia al 31 dicembre 2025, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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;
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fondenergia - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione del settore energia al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Roma, 13 aprile 2026

BDO Italia S.p.A.



Andrea Mezzadra  
(Socio)