

PLURIFONDS

Il fondo pensione aperto
Rendiconti

ITAS Vita

2025

PLURIFONDS
IL FONDO PENSIONE
APERTO
— RENDICONTI 2025

Allegato al Bilancio di ITAS Vita S.p.A.

PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO PENSIONE

Situazione del Fondo al 31/12/2025

Plurifonds Il Fondo Pensione Aperto di ITAS Vita, di seguito "Fondo", è un fondo pensione aperto istituito ai sensi dell'art. 12 del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 e costituisce patrimonio autonomo e separato da quello di ITAS Vita stessa. Il Fondo è articolato in 5 comparti: ActivITAS, SolidITAS, AequITAS, SerenITAS, SecurITAS.

Il Fondo ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. Tale scopo è perseguito mediante la raccolta dei contributi, la gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e l'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare.

Al 31 dicembre 2025 risultano iscritti al Fondo Pensione 142.970 aderenti. Di questi, 73.633 risultano essere lavoratori dipendenti e in particolare, 65.460 hanno aderito su base individuale e 8.173 hanno aderito su base contrattuale collettiva. I 69.337 ulteriori aderenti si redistribuiscono tra lavoratori autonomi, liberi professionisti e appartenenti a ulteriori diverse categorie.

I contributi annui versati, al netto degli oneri a carico degli iscritti e dei trasferimenti tra linee del Fondo, ammontano ad euro 231.287.652, inclusivi di premi per garanzie assicurative accessorie per euro 2.822.

Fra i conti d'ordine si evidenzia un importo pari ad euro 2.200.849 relativi a versamenti da ricevere per contributi dovuti.

Nel corso del 2025 si sono verificati trasferimenti, da parte degli aderenti, della propria posizione individuale ad un altro comparto di investimento del Fondo (operazioni di *switch*), ai sensi dell'art. 6, comma 2 del Regolamento, mentre altri hanno effettuato riscatti parziali o totali, in conformità alle norme vigenti.

Si informa inoltre che, a partire dall'8 gennaio 2025, tutte le linee del Fondo Pensione Aperto Plurifonds sono state classificate "sostenibili" secondo l'articolo 8 del Regolamento EU 2019/2088 (SFDR), pertanto, d'ora in poi, tutte le linee perseguiranno una strategia d'investimento mirata al rispetto dei criteri ESG.

Nella tabella che segue vengono riepilogate le succitate operazioni.

Comparto	Quote annullate per trasferimento ad altre linee	Controvalore disinvestito	Quote emesse per trasferimento da altre linee	Controvalore investito
ActivITAS	243.569,791	5.387.433	456.432,907	10.145.144
SolidITAS	303.405,860	6.506.488	405.609,955	8.673.648
AequITAS	473.712,966	8.028.775	138.597,538	2.349.048
SerenITAS	295.792,051	5.052.786	148.377,614	2.528.519
SecurITAS	416.731,542	6.088.836	502.944,692	7.367.959
Totale	1.733.212,210	31.064.319	1.651.962,706	31.064.319

Nel corso del 2025 il Fondo ha inoltre effettuato le seguenti liquidazioni.

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Anticipazioni	
	N.quote	Controvalore	N.quote	Controvalore
ActivITAS	310.491,164	6.890.349	122.575,841	2.707.829
SolidITAS	339.628,418	7.256.227	150.544,041	3.219.686
AequITAS	902.925,896	15.289.671	83.041,344	1.406.241
SerenITAS	164.044,550	2.797.117	81.684,442	1.392.315
SecurITAS	440.117,626	6.443.612	162.811,774	2.381.608
Totale	2.157.207,654	38.676.975	600.657,442	11.107.679

Comparto	Prestazioni maturate (*)		Riscatti per decesso (**)	
	N.quote	Controvalore	N.quote	Controvalore
ActivITAS	144.036,263	3.178.206	19.043,176	425.247
SolidITAS	305.419,632	6.500.934	36.118,647	771.522
AequITAS	248.086,551	4.211.722	14.523,241	244.583
SerenITAS	329.251,344	5.614.958	17.682,372	300.382
SecurITAS	1.253.840,127	18.311.047	65.675,502	960.640
Totale	2.280.633,917	37.816.867	153.042,938	2.702.374

* Sono ricomprese le erogazioni RITA

** Valori già compresi nella tabella precedente, categoria "Trasferimenti e riscatti"

L'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto del Fondo Pensione, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali al 31 dicembre 2025, è esposto nella seguente tabella.

Comparto	Ammontare netto del patrimonio	% sul totale	Numero delle quote in essere	Valore unitario della quota al 31/12/2025
ActivITAS	472.553.535	25,36	20.583.018,887	22,958
SolidITAS	495.656.412	26,60	22.578.164,360	21,953
AequITAS	287.605.203	15,43	16.898.481,284	17,020
SerenITAS	212.467.683	11,40	12.381.623,599	17,160
SecurITAS	395.280.158	21,21	26.724.818,797	14,791
	1.863.562.991	100,00	99.166.106,927	

Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

La gestione finanziaria per il comparto SecurITAS è svolta direttamente da ITAS Vita S.p.A., società cui competono in esclusiva le scelte delle politiche e delle strategie di investimento in quanto istitutore del Fondo; per gli altri comparti la gestione finanziaria è stata delegata a Cassa Centrale Banca con decorrenza 1° gennaio 2019, in base all'accordo firmato in data 21 dicembre 2018.

In base alle disposizioni contenute nel Decreto MEF n. 166 del 2 settembre 2014 (Regolamento di attuazione dell'articolo 6, comma 5-bis del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, recante norme sui criteri e limiti d'investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitto di interesse) è stato predisposto un "Documento sulla politica di gestione dei Conflitti di interesse" inviato a COVIP e al Responsabile del Fondo in data 18 dicembre 2020. Obiettivo del documento è quello di definire la politica di gestione dei conflitti di interesse che ITAS Vita S.p.A., in qualità di soggetto istitutore del Fondo, intende adottare per individuare, monitorare e gestire i conflitti di interesse, al fine di evitare che questi ultimi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Il 2025 è stato un anno vivace per gli investitori, tra guerre commerciali, scontri bellici, crisi politica in Francia e attacchi all'indipendenza della Federal Reserve. Nonostante tutto, la loro propensione al rischio non è cambiata, e nel complesso hanno continuato a vedere di buon occhio i mercati finanziari. Per quanto riguarda l'eurozona, dopo i tagli apportati ai tassi di riferimento nella prima parte dell'anno dalla BCE, l'assenza di dati macroeconomici rilevanti e la convinzione diffusa che i tassi abbiano ormai raggiunto livelli adeguati, non forniscono nuovi segnali di politica monetaria. D'altronde, il PIL del terzo trimestre ha mostrato una crescita aggregata superiore alle attese, mentre l'inflazione è ormai stabile sul target del 2%. Dagli Stati Uniti emergono segnali contrastanti dal mercato del lavoro, mentre si rafforza il quadro disinflazionistico del Paese; tuttavia, ciò non appare sufficiente a modificare in modo significativo le aspettative sul percorso di politica monetaria della Federal Reserve che, dopo aver effettuato tre tagli dei tassi nell'ultima parte dell'anno, ora resta in attesa di ulteriori conferme macroeconomiche.

Pochi spunti sono arrivati per i mercati obbligazionari europei, in un contesto privo di una chiara direzionalità. L'anno è iniziato con forte volatilità: a marzo i timori sull'aumento del debito pubblico, soprattutto tedesco, con l'annuncio di nuovi piani fiscali per difesa e infrastrutture, hanno causato rialzi dei tassi a lunga scadenza. La fase di debolezza si è però poi riassorbita grazie ad una BCE accomodante nelle prime riunioni dell'anno. Dopo i massimi livelli di performance raggiunti ad ottobre, i titoli di Stato europei hanno avviato una fase correttiva, riportandosi poco sopra i livelli di inizio anno, complice una BCE percepita come vicina al tasso terminale ed il ritorno delle preoccupazioni sulla crescita della spesa pubblica. Il BTP decennale si è mosso tra il 4% di marzo e il 3,3% di ottobre, chiudendo l'anno al 3,55%, con una costante sovraperformance rispetto agli altri titoli governativi e una conseguente compressione dello spread BTP-Bund a 69 basis points. Al contrario, i titoli di stato francesi sono stati penalizzati dall'instabilità politica e dall'elevato deficit. In generale, le scadenze brevi hanno sovraperformato quelle lunghe, queste ultime penalizzate dai timori sull'aumento delle emissioni di debito.

ActivITAS

Il patrimonio complessivo alla chiusura dell'esercizio ammonta ad euro 472.553.535.

La performance del 2025 nel portafoglio ActivITAS è stata del 7,43%; la performance nei confronti del benchmark è stata di -0,41 p.p.

In particolare, nel comparto governativo dell'area euro, anche nel 2025 è stata mantenuta una duration sostanzialmente in linea rispetto all'indice di riferimento, cercando di sfruttare timing di acquisto e vendite in base alle condizioni di mercato e mantenendo sempre elementi di diversificazione come titoli a tasso variabile e legati all'inflazione. Durante l'anno è proseguita l'impostazione di un posizionamento nei titoli core e semi-core, soprattutto nella parte più lunga della curva, che si ritiene possano garantire maggiore stabilità di rendimenti in caso di improvvisa volatilità. I contributi positivi sono arrivati dall'esposizione ai titoli italiani (sovrappesati) e francesi (sottopesati, ma con una buona selezione delle scadenze).

Nel comparto corporate dell'area euro si registra la performance migliore nell'ambito obbligazionario. Un importante contributo positivo è arrivato ancora dalla componente spread: i differenziali verso i governativi, infatti, hanno continuato a cavalcare il trend di restringimento dell'ultimo triennio, confermandosi sui minimi del range pluriennale. Rimangono particolarmente forti le impostazioni tecniche del mercato: gli elevati volumi sul mercato primario sono stati ben assorbiti dagli investitori che confermano il loro elevato interesse verso questa asset class. Dal punto di vista della strategia di investimento, è stato sfruttato regolarmente il mercato primario per cogliere il premio di emissione e per mantenere costantemente la duration di portafoglio su livelli superiori a quella del benchmark. Visto l'importante steepening della curva corporate, si punta a mantenere anche nei prossimi mesi un sovrappeso di duration di circa 3-4 mesi.

La componente obbligazionaria governativa globale ha avuto nell'anno una performance fortemente penalizzata dal sensibile indebolimento di dollaro, yen e sterlina. Lo spread da inizio anno è ancora in gran parte spiegato dal mancato posizionamento sulla curva giapponese, mentre le altre componenti hanno avuto nel loro complesso un risultato allineato a quello dell'indice. In termini strategici si continua a mantenere una duration allineata all'indice sia sulla curva americana che inglese, mentre si punta ancora a non comprare per il momento titoli giapponesi.

I comparti azionari sono stati quelli a fornire la performance migliore all'interno del portafoglio: più del 20% per i comparti dell'area euro e più del 5% per quelli ex euro (anche qui penalizzati soprattutto dall'andamento valutario delle principali divise). Viste le valutazioni elevate dei principali indici — soprattutto nei settori che hanno registrato le migliori performance nel rimbalzo dai minimi di aprile 2025 - e la maggiore sensibilità degli operatori a notizie che possano mettere in discussione la sostenibilità degli investimenti di lungo periodo delle società americane, il contesto suggerisce il mantenimento di un approccio tattico prudente sebbene il quadro nel medio termine sia ancora supportivo per l'investimento azionario.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in relazione al rendimento netto e al rischio di volatilità.

Comparto	Rendimento 2025	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2024	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
ActivITAS	7,43%	6,13%	8,04%	8,48%	5,74%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	7,84%	7,41%	9,09%	11,11%	5,21%

SolidITAS

Il patrimonio complessivo alla chiusura dell'esercizio ammonta ad euro 495.656.412.

La performance del 2025 nel portafoglio SolidITAS è stata del 5,50%; la performance nei confronti del benchmark è stato di -0,08 p.p.

In particolare, nel comparto governativo dell'area euro, anche nel 2025 è stata mantenuta una duration sostanzialmente in linea rispetto all'indice di riferimento, cercando di sfruttare timing di acquisto e vendite in base alle condizioni di mercato e mantenendo sempre elementi di diversificazione come titoli a tasso variabile e legati all'inflazione. Durante l'anno è proseguita l'impostazione di un posizionamento nei titoli core e semi-core, soprattutto nella parte più lunga della curva, che si ritiene possano garantire maggiore stabilità di rendimenti in caso di improvvisa volatilità. I contributi positivi sono arrivati dall'esposizione ai titoli italiani (sovrappesati) e francesi (sottopesati, ma con una buona selezione delle scadenze).

Nel comparto corporate dell'area euro si registra la performance migliore nell'ambito obbligazionario. Un importante contributo positivo è arrivato ancora dalla componente spread: i differenziali verso i governativi, infatti, hanno continuato a cavalcare il trend di restringimento dell'ultimo triennio, confermandosi sui minimi del range pluriennale. Rimangono particolarmente forti le impostazioni tecniche del mercato: gli elevati volumi sul mercato primario sono stati ben assorbiti dagli investitori che confermano il loro elevato interesse verso questa asset class. Dal punto di vista della strategia di investimento, è stato sfruttato regolarmente il mercato primario per cogliere il premio di emissione e per mantenere costantemente la duration di portafoglio su livelli superiori a quella del benchmark. Visto l'importante steepening della curva corporate, si punta a mantenere anche nei prossimi mesi un sovrappeso di duration di circa 3-4 mesi.

La componente obbligazionaria governativa globale ha avuto nell'anno una performance fortemente penalizzata dal sensibile indebolimento di dollaro, yen e sterlina. Lo spread da inizio anno è ancora in gran parte spiegato dal mancato posizionamento sulla curva giapponese, mentre le altre componenti hanno avuto nel loro complesso un risultato allineato a quello dell'indice. In termini strategici si continua a mantenere una duration allineata all'indice sia sulla curva americana che inglese, mentre si preferisce ancora non comprare per il momento titoli giapponesi.

I comparti azionari sono stati quelli a fornire la performance migliore all'interno del portafoglio: più del 20% per i comparti dell'area euro e più del 5% per quelli ex euro (anche qui penalizzati soprattutto dall'andamento valutario delle principali divise). Viste le valutazioni elevate dei principali indici -

soprattutto nei settori che hanno registrato le migliori performance nel rimbalzo dai minimi di aprile 2025 - e la maggiore sensibilità degli operatori a notizie che possano mettere in discussione la sostenibilità degli investimenti di lungo periodo delle società americane, il contesto suggerisce il mantenimento di un approccio tattico prudente sebbene il quadro nel medio termine sia ancora supportivo per l'investimento azionario.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in relazione al rendimento netto e al rischio di volatilità.

Comparto	Rendimento 2025	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2024	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
SolidITAS	5,50%	5,00%	6,34%	7,14%	3,85%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	5,58%	6,07%	6,83%	9,48%	3,46%

AequITAS

Il patrimonio complessivo alla chiusura dell'esercizio ammonta ad euro 287.605.203.

La performance del 2025 nel portafoglio AequITAS è stata dello 0,60%, e in termini relativi inferiore a quella dell'indice di riferimento di circa 2,56 p.p., per larga parte dovuto alle caratteristiche della linea che limitano gli investimenti in alcuni settori ed emittenti.

In particolare, nel comparto governativo dell'area euro, anche nel 2025 è stata mantenuta una duration sostanzialmente in linea rispetto all'indice di riferimento, cercando di sfruttare timing di acquisto e vendite in base alle condizioni di mercato e mantenendo sempre elementi di diversificazione come titoli a tasso variabile e legati all'inflazione. Durante l'anno è proseguita l'impostazione di un posizionamento nei titoli core e semi-core, soprattutto nella parte più lunga della curva, che si ritiene possano garantire maggiore stabilità di rendimenti in caso di improvvisa volatilità. I contributi positivi sono arrivati dall'esposizione ai titoli italiani (sovrappesati) e francesi (sottopesati, ma con una buona selezione delle scadenze).

Nel comparto corporate dell'area euro si registra la performance migliore nell'ambito obbligazionario. Un importante contributo positivo è arrivato ancora dalla componente spread: i differenziali verso i governativi, infatti, hanno continuato a cavalcare il trend di restringimento dell'ultimo triennio, confermandosi sui minimi del range pluriennale. Rimangono particolarmente forti le impostazioni tecniche del mercato: gli elevati volumi sul mercato primario sono stati ben assorbiti dagli investitori che confermano il loro elevato interesse verso questa asset class. Dal punto di vista della strategia di investimento, è stato sfruttato regolarmente il mercato primario per cogliere il premio di emissione e per mantenere costantemente la duration di portafoglio su livelli superiori a quella del benchmark. Visto l'importante steepening della curva corporate, si punta a mantenere anche nei prossimi mesi un sovrappeso di duration di circa 3-4 mesi.

La componente obbligazionaria governativa globale ha avuto nell'anno una performance fortemente penalizzata dal sensibile indebolimento di dollaro, yen e sterlina. Lo spread da inizio anno è ancora in gran parte spiegato dal mancato posizionamento sulla curva giapponese, mentre le altre componenti

hanno avuto nel loro complesso un risultato allineato a quello dell'indice. In termini strategici si continua a mantenere una duration allineata all'indice sia sulla curva americana che inglese, mentre si preferisce ancora non comprare per il momento titoli giapponesi.

Nei comparti azionari il contesto dei mercati finanziari del 2025, estremamente favorevole ai titoli legati alla difesa e alla finanza, è stato in termini assoluto positivo ma particolarmente penalizzante in termini di performance relativa poiché all'interno dell'universo investibile imposto non sono presenti quei titoli che meglio hanno performato negli indici di riferimento.

Nella gestione delle risorse sono stati presi in considerazione gli aspetti sociali, ambientali e direttivi stabiliti dal consulente etico Etica SGR S.p.A.

Etica Sgr, la società di gestione del risparmio del Gruppo Banca popolare Etica, offre a ITAS VITA S.p.A. il servizio di consulenza agli investimenti sostenibili e responsabili, fornendo gli universi delle imprese, degli Stati e delle agencies in cui investe la linea AequITAS del Fondo Pensione Aperto Plurifonds.

La selezione degli emittenti che vanno a comporre gli universi investibili viene effettuata da Etica SGR sulla base di una metodologia proprietaria di analisi ESG (ovvero di responsabilità ambientale, sociale e di governance), rappresentata dal marchio depositato a livello internazionale ESG eticApproach® e tutelata mediante diritti di proprietà industriale e intellettuale.

La metodologia prevede l'adozione di criteri negativi (o di esclusione) e, successivamente, l'applicazione di criteri positivi (o di valutazione) con il metodo "best in class": dopo aver eliminato gli emittenti coinvolti in attività, pratiche o settori controversi, si procede ad una analisi degli stessi in base a specifici criteri ESG e si scelgono solo i migliori dal punto di vista della sostenibilità.

Sono così esclusi dagli universi investibili, tra altro, i Paesi che prevedono la pena di morte nel loro ordinamento o che non rispettano le libertà civili e di stampa e i diritti politici e le imprese che producono armamenti, gestiscono o controllano centrali nucleari, effettuano test sugli animali per la produzione di cosmetici o che risultano implicate in episodi negativi nell'ambito della corruzione, del rispetto dell'ambiente e del rispetto dei diritti dei lavoratori.

Agli aggiornamenti degli universi investibili degli emittenti avvenuti nell'anno 2025, ITAS VITA S.p.A. ha allineato prontamente i portafogli della linea, escludendo i titoli di quegli emittenti non più presenti nei citati universi e scegliendone altri all'interno dei nuovi panieri. Gli aggiornamenti sono stati condotti introducendo ulteriori indicatori di analisi, in virtù del miglioramento continuo dell'analisi della sostenibilità degli emittenti e dell'adeguamento ai requisiti normativi richiesti nell'ambito del quadro europeo sulla finanza sostenibile.

Nello svolgimento delle attività di analisi ESG degli emittenti e di costruzione degli universi investibili, Etica Sgr viene supportata dal Comitato Etico, organo autonomo e indipendente, avente una funzione consultiva e propositiva nei confronti del Consiglio di Amministrazione della Sgr. Nel corso del 2025 il Comitato Etico di Etica Sgr si è riunito quattro volte.

Per ulteriori informazioni relative all'approccio agli investimenti sostenibili e responsabili di Etica Sgr si rimanda alla sezione "Investimento responsabile" del sito web www.eticasgr.com.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in relazione al rendimento netto e al rischio di volatilità.

Comparto	Rendimento 2025	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2024	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
AequITAS	0,60%	4,26%	2,55%	6,41%	0,49%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	3,16%	4,98%	5,18%	8,15%	1,81%

SerenITAS

Il patrimonio complessivo alla chiusura dell'esercizio ammonta ad euro 212.467.683.

La performance del 2025 nel portafoglio SerenITAS è stata del 1,11%, l'over performance nei confronti del benchmark è stato di 0,36 p.p.

In particolare, nel comparto governativo dell'area euro, anche nel 2025 è stata mantenuta una duration sostanzialmente in linea rispetto all'indice di riferimento, cercando di sfruttare timing di acquisto e vendite in base alle condizioni di mercato e mantenendo sempre elementi di diversificazione come titoli a tasso variabile e legati all'inflazione. Durante l'anno è proseguita l'impostazione di un posizionamento nei titoli core e semi-core, soprattutto nella parte più lunga della curva, che si ritiene possano garantire maggiore stabilità di rendimenti in caso di improvvisa volatilità. I contributi positivi sono arrivati dall'esposizione ai titoli italiani (sovrappesati) e francesi (sottopesati, ma con una buona selezione delle scadenze).

Nel comparto corporate dell'area euro si registra la performance migliore nell'ambito obbligazionario. Un importante contributo positivo è arrivato ancora dalla componente spread: i differenziali verso i governativi, infatti, hanno continuato a cavalcare il trend di restringimento dell'ultimo triennio, confermandosi sui minimi del range pluriennale. Rimangono particolarmente forti le impostazioni tecniche del mercato: gli elevati volumi sul mercato primario sono stati ben assorbiti dagli investitori che confermano il loro elevato interesse verso questa asset class. Dal punto di vista della strategia di investimento, è stato sfruttato regolarmente il mercato primario per cogliere il premio di emissione e per mantenere costantemente la duration di portafoglio su livelli superiori a quella del benchmark. Visto l'importante steepening della curva corporate, si punta a mantenere anche nei prossimi mesi un sovrappeso di duration di circa 3-4 mesi.

La componente obbligazionaria governativa globale ha avuto nell'anno una performance fortemente penalizzata dal sensibile indebolimento di dollaro, yen e sterlina. Lo spread da inizio anno è ancora in gran parte spiegato dal mancato posizionamento sulla curva giapponese, mentre le altre componenti hanno avuto nel loro complesso un risultato allineato a quello dell'indice. In termini strategici si continua a mantenere una duration allineata all'indice sia sulla curva americana che inglese, mentre si preferisce ancora non comprare per il momento titoli giapponesi.

I comparti azionari sono stati quelli a fornire la performance migliore all'interno del portafoglio: più del 20% per i comparti dell'area euro e più del 5% per quelli ex euro (anche qui penalizzati soprattutto dall'andamento valutario delle principali divise). Viste le valutazioni elevate dei principali indici -

soprattutto nei settori che hanno registrato le migliori performance nel rimbalzo dai minimi di aprile 2025 - e la maggiore sensibilità degli operatori a notizie che possano mettere in discussione la sostenibilità degli investimenti di lungo periodo delle società americane, il contesto suggerisce il mantenimento di un approccio tattico prudente sebbene il quadro nel medio termine sia ancora supportivo per l'investimento azionario.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in relazione al rendimento netto e al rischio di volatilità.

Comparto	Rendimento 2025	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2024	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
SerenITAS	1,11%	3,51%	3,12%	5,23%	-0,18%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	0,75%	4,21%	2,90%	6,95%	-0,05%

SecurITAS

Il patrimonio complessivo alla chiusura dell'esercizio ammonta ad euro 395.280.158.

La performance del 2025 del portafoglio SecurITAS risulta positiva e pari al 2,53% netto, consolidando l'andamento positivo dell'anno precedente e sensibilmente superiore rispetto a quella del benchmark di riferimento che nello stesso periodo ha registrato un risultato pari al 1,43%.

La gestione della linea si è caratterizzata per un approccio indirizzato alla prudenza, con un'esposizione di duration inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento ed una sovraesposizione a bond governativi rispetto a obbligazioni corporate. Tale impostazione tattica ha portato non solo ad una performance migliore, ma anche ad un'esposizione al rischio considerevolmente inferiore a quella del benchmark di riferimento. In particolare, la deviazione standard del portafoglio si è attestata nel 2025 al 2,02%, contro il 4,18% del benchmark di riferimento.

In particolare, è risultata positiva nel comparto governativo un posizionamento prudente in termini di duration, oltre che la sovra esposizione rispetto al benchmark in titoli di debito pubblico italiani.

La componente azionaria è risultata in linea con quella prevista dal benchmark di riferimento, mentre il perdurante quadro di incertezza dal punto di vista macroeconomico e geopolitico è alla base delle scelte legate al mantenimento di un sottopeso della componente.

Nella seguente tabella sono indicati i dati di performance in relazione al rendimento netto e al rischio di volatilità.

Comparto	Rendimento 2025	Rischio (deviazione standard)	Rendimento 2024	Rischio (deviazione standard)	Rendimento medio annuo composto 5 anni
SecurITAS	2,53%	2,02%	2,82%	4,21%	-0,64%
Benchmark (rendimenti al netto commissioni di gestione e imposte)	1,43%	4,18%	1,81%	7,24%	0,07%

Costi complessivi a carico del Fondo Pensione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio, che hanno gravato sull'attivo netto destinato alle prestazioni, sono stati complessivamente pari ad euro 21.787.300.

Tali oneri di gestione e amministrativi sono comprensivi delle commissioni corrisposte all'ente gestore e degli oneri relativi al contributo di Vigilanza COVIP.

La loro suddivisione e le rispettive incidenze sull'attivo netto e sui contributi delle prestazioni risultano dalla seguente tabella.

Comparto	Oneri di gestione	Incidenza % sull'attivo netto	Incidenza % sui contributi prestazioni
ActivITAS	6.959.261	1,5%	9,6%
SolidITAS	5.713.844	1,2%	7,7%
AequITAS	3.315.938	1,2%	7,5%
SerenITAS	1.808.950	0,9%	6,2%
SecurITAS	3.989.307	1,0%	6,3%
Totale	21.787.300	1,2%	7,7%

Relativamente agli OICR utilizzati, si precisa che nessun costo di qualsiasi natura concernente la sottoscrizione o il rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo.

Per l'esercizio 2025 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

Operazioni in conflitto di interessi

In applicazione delle previsioni contenute nella Policy sui conflitti di interesse del Fondo Pensione Aperto Plurifonds, aggiornata nel novembre 2025, nel corso dell'anno è stato eseguito da parte della Funzione Compliance di ITAS Vita S.p.A. il monitoraggio ex post relativo alle fattispecie di potenziale conflitto di interesse di tutto il 2024 finalizzato ad individuare eventuali situazioni di conflitto concretizzatesi e non riscontrate e/o non segnalate dalle funzioni preposte.

Premesso che a tutto il 31/12/2025 non sono pervenute segnalazioni di operazioni da parte delle funzioni aziendali tenute a comunicare tempestivamente ogni situazione di potenziale conflitto di interesse che dovesse emergere, alla conclusione delle analisi relative al monitoraggio 2024 non sono emerse operazioni rilevanti e pertanto non si è reso necessario procedere all'aggiornamento del Registro dei conflitti di interesse.

La relativa relazione sul monitoraggio delle situazioni di potenziale conflitto di interesse è stata portata all'attenzione anche del Responsabile del Fondo.

Il Registro dei conflitti di interesse di ITAS Vita S.p.A. (per quanto riguarda gli ambiti di competenza del Fondo Pensione Aperto), istituito in linea con le previsioni normative, contiene esclusivamente situazioni di potenziale conflitto di interessi in stato "mitigato".

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente documento non sono avvenuti e non sono in previsione fatti di rilievo che possano influire sulla situazione patrimoniale ed economica del Fondo, né sulla relativa informativa.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le prospettive economiche per il 2026 sono positive, nonostante le perduranti tensioni di natura geopolitica e commerciale. Tassi di crescita economica positivi uniti a una sostanziale neutralità della politica monetaria adottata dalle principali banche centrali dovrebbero sostenere il sentiment positivo sui mercati internazionali.

Le curve dei rendimenti obbligazionari dovrebbero consolidare i livelli raggiunti nel corso del 2025, così come i credit spread, che si potrebbero confermare a livelli molto contenuti in ragione dell'ottimismo generale di mercato e le buone prospettive di crescita economica.

Nel campo azionario, gli indici dovrebbero trovare ancora supporto positivo in questo contesto macroeconomico.

Potenziali rischi si annidano principalmente nel deterioramento del quadro geopolitico e conseguente impatto negativo sulla crescita e sul clima di fiducia degli investitori.

Questo scenario impone un atteggiamento generalmente prudente e dinamico nella gestione, caratterizzato da un'elevata diversificazione di portafoglio.

La gestione previdenziale continuerà, anche nel corso dell'anno 2026, con una stabile tendenza all'incremento delle adesioni e dei contributi versati al fondo. Come di consueto un importante fattore di crescita è da individuare nella costante azione di formazione, informazione e promozione svolta a favore delle diverse tipologie di collocatori.

Quest'anno in particolare, una spinta rilevante è derivata da un'iniziativa della Regione Trentino-Alto Adige/Südtirol, volta a promuovere il risparmio previdenziale. Con la Legge regionale 22 settembre 2025, n.6, la Regione ha introdotto un contributo a fondo perduto di euro 1.100, erogato direttamente al fondo pensione, per tutti i nati/e dal 1° gennaio 2020 per i quali sia aperta una posizione presso un fondo di previdenza complementare; l'obiettivo è incentivare e sviluppare la cultura della previdenza complementare in favore delle nuove generazioni e delle loro famiglie.

Si prevede, in assenza di importanti novità a livello normativo previdenziale, una crescita regolare secondo il trend finora registrato anche per il 2026.

Trento, 18 marzo 2026

Plurifonds Il Fondo Pensione di ITAS Vita S.p.A.

Il Responsabile del Fondo

Michele Grampa

ITAS Vita S.p.A.

Il Presidente

Giuseppe Consoli

NOTA — INTEGRATIVA

Allegato al Bilancio ITAS Vita S.p.A.

PLURIFONDS

IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DELL'ESERCIZIO 2025

1 - INFORMAZIONI GENERALI DEL FONDO PENSIONE

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali

Plurifonds Il Fondo Pensione Aperto di ITAS Vita, di seguito "Fondo", è un fondo pensione aperto multicomparto a contribuzione definita, istituito da ITAS Vita S.p.A., società interamente controllata da ITAS Istituto Trentino-Alto Adige per Assicurazioni società mutua di assicurazioni, ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto dalla COVIP con il numero d'ordine 40, come da delibera della Commissione di Vigilanza del 9 dicembre 1998.

ITAS Vita S.p.A., nel rispetto delle norme in materia di patrimonio di destinazione e di separazione contabile, ha affidato la gestione amministrativa e contabile del Fondo alla società PensPlan Centrum S.p.A., con sede in Bolzano.

La custodia del patrimonio del fondo pensione è affidata alla banca depositaria BNP Paribas Securities Services.

Il rendiconto annuale del Fondo, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, è redatto seguendo gli schemi e le regole di compilazione previsti dalla Deliberazione COVIP del 17 giugno 1998 "Il Bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità" (di seguito "Deliberazione COVIP in materia di bilancio").

Con delibera assembleare del 28 aprile 2021 l'incarico di revisione contabile del rendiconto annuale del Fondo per gli esercizi 2021-2029 è stato conferito alla società di revisione KPMG S.p.A.

Politica d'investimento e rischi specifici

Plurifonds prevede cinque comparti di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da proprie strategie di investimento e da un proprio profilo di rischio.

ActivITAS: Politica di investimento

Il comparto ActivITAS persegue l'obiettivo di un'elevata crescita di capitale nel lungo periodo. Il profilo di rischio è medio-alto e gli investimenti sono prevalentemente indirizzati verso titoli di capitale per una quota che non può scendere sotto il limite minimo del 50%, con un limite massimo dell'80% del patrimonio del comparto. In fasi di mercato eccezionali e considerato che la gestione si pone l'ulteriore obiettivo di controllare il rischio attraverso la riduzione dell'esposizione in attività finanziarie di natura azionaria, gli investimenti in questa asset class possono scendere al di sotto del limite minimo precedentemente indicato. La parte rimanente del patrimonio del comparto viene investita in titoli di debito con un grado di affidabilità elevato attestato da primarie società di rating operanti in un contesto internazionale e in strumenti del mercato monetario. Sono considerati prevalentemente strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati ed emessi da soggetti residenti nei paesi dell'area OCSE. In via residuale sono considerati strumenti finanziari emessi da paesi diversi da quelli aderenti all'OCSE ovvero da soggetti residenti in detti paesi, nonché dai principali paesi emergenti o da soggetti ivi residenti. Il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari denominati sia in euro che in valuta estera.

Possono essere effettuati investimenti in contratti derivati con finalità di copertura del rischio, nonché in quote di fondi chiusi e OICR (fondi comuni di investimento, ETF e Sicav).

SolidITAS: Politica di investimento

Il comparto SolidITAS si prefigge l'obiettivo di accrescere il capitale investito nell'orizzonte temporale di medio periodo mediante una politica tesa a bilanciare investimenti in titoli di capitale e di debito. Resta comunque ferma la facoltà di investire in titoli di capitale per un massimo del 55% del patrimonio del comparto. La parte rimanente del portafoglio viene investita in titoli di debito con un grado di affidabilità elevato attestato da primarie società di rating operanti in un contesto internazionale e in strumenti del mercato monetario. Il profilo di rischio è medio e sono considerati prevalentemente strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati ed emessi da soggetti residenti nei paesi dell'area OCSE. In via residuale sono considerati strumenti finanziari emessi da paesi diversi da quelli aderenti all'OCSE ovvero da soggetti residenti in detti paesi, nonché dai principali paesi emergenti o da soggetti ivi residenti. Il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari denominati sia in euro sia in valuta estera.

Possono essere effettuati investimenti in contratti derivati con finalità di copertura del rischio, nonché in quote di fondi chiusi e OICR (fondi comuni di investimento, ETF e Sicav).

AequITAS: Politica di investimento

Il comparto AequITAS si prefigge l'obiettivo di un graduale accrescimento del valore del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo, attraverso l'investimento sia in titoli di debito sia in titoli di capitale. La selezione degli emittenti dei titoli è effettuata con la consulenza di un intermediario abilitato a prestare tale servizio e specializzato nella ricerca sulla responsabilità sociale e ambientale degli emittenti (di seguito "Advisor Etico").

La valutazione prende in considerazione diversi aspetti della responsabilità dell'emittente, quali: politiche sociali, impatto ambientale, qualità della governance. Viene valutato con attenzione il grado di coinvolgimento delle imprese in una serie di settori o pratiche controversi, quali ad esempio: test sugli animali, armamenti, gioco d'azzardo, organismi geneticamente modificati, energia nucleare, pesticidi, tabacco.

Di seguito si fornisce una sintetica descrizione di alcuni degli indicatori individuati per l'analisi della responsabilità sociale delle imprese e degli Organismi Sovranazionali:

- AMBITO SOCIALE (qualità dei rapporti di lavoro, pari opportunità, rispetto dei diritti umani);
- AMBITO AMBIENTALE (impatto dei prodotti e della produzione, sistema di gestione ambientale);
- AMBITO DELLA GOVERNANCE (modello di governance, trasparenza, gestione dei rischi).

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi o garantiti da Stati sono presi in considerazione, tra gli altri, gli indicatori illustrati di seguito, escludendo a priori i paesi retti da regimi dittatoriali o coinvolti in gravi violazioni dei diritti umani.

- AMBITO SOCIALE (spesa pubblica per istruzione e sanità, lavoro minorile, accesso all'acqua e alle cure mediche, Indice di Sviluppo Umano);
- AMBITO AMBIENTALE (emissioni di inquinanti, energia da fonti rinnovabili, qualità delle acque, aree naturali protette, deforestazione);
- AMBITO DELLA GOVERNANCE (diritti politici, pena di morte, percezione della corruzione);
- ALTRI FATTORI (spese militari, produzione di energia nucleare, assistenza ufficiale allo sviluppo).

Il comparto è caratterizzato da una solida base di titoli di debito, ferma restando la facoltà di investire fino ad un massimo del 40% del patrimonio del comparto in titoli di capitale.

Il profilo di rischio è medio e l'investimento è effettuato in strumenti finanziari denominati sia in euro che in valuta estera.

Sono considerati prevalentemente strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati ed emessi da soggetti residenti nei paesi dell'area OCSE. In via residuale sono considerati strumenti finanziari emessi da paesi diversi da quelli aderenti all'OCSE ovvero da soggetti residenti in

detti paesi, nonché dai principali paesi emergenti o da soggetti ivi residenti.

Possono essere effettuati investimenti in contratti derivati con finalità di copertura del rischio, nonché in quote di fondi chiusi e OICR (fondi comuni di investimento, ETF e Sicav). I titoli di debito vantano un grado di affidabilità elevato attestato da primarie società di rating operanti in un contesto internazionale.

Non sono previste forme di garanzia di restituzione del "capitale investito".

La Società ITAS Vita S.p.A. si impegna a versare, entro il 31 marzo di ogni anno, un importo pari almeno ad euro 5,00 per ognuno degli aderenti al comparto AequITAS alla data del 31 gennaio precedente, quale "contributo di solidarietà" al Fondo AequITAS per il Microcredito. Tale Fondo è gestito dalla Fondazione Culturale Responsabilità Etica per fornire garanzie a copertura di operazioni di microcredito finanziate da Banca Etica e finalizzate al sostegno e alla nascita di microimprese.

SerenITAS: Politica di investimento

Il comparto SerenITAS è orientato prevalentemente verso investimenti in titoli di debito e del mercato monetario, limitando la quota di investimenti in titoli di capitale ad un massimo del 15% del patrimonio del comparto, che riguarderà prevalentemente i titoli guida del mercato. L'obiettivo è la protezione del capitale investito in coerenza con un profilo di rischio basso. Sono considerati strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati e denominati sia in euro che in valuta estera.

I titoli di debito vantano un grado di affidabilità elevato attestato da primarie società di rating operanti in un contesto internazionale.

Possono essere effettuati investimenti in contratti derivati con finalità di copertura del rischio, nonché in quote di fondi chiusi e OICR (fondi comuni di investimento, ETF e Sicav).

SecurITAS: Politica di investimento

Il comparto è orientato preferibilmente verso investimenti in titoli di debito con basso profilo di rischio. Il patrimonio è investito per un minimo del 50% in titoli di debito e la gestione può essere orientata verso titoli di capitale per un massimo del 15% del patrimonio del comparto. La parte residuale è investita in titoli del mercato monetario. Il profilo di rischio è basso e non sono effettuati investimenti che diano adito a rischi di cambio. Sono considerati strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati e denominati nella moneta di conto di corso legale in Italia. Possono essere effettuati investimenti in contratti derivati con finalità di copertura del rischio, nonché in quote di fondi chiusi e OICR (fondi comuni di investimento, ETF e Sicav).

L'adesione al comparto denominato SecurITAS attribuisce all'aderente, al verificarsi degli eventi di cui appresso, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione. La garanzia può essere prestata alla compagnia da soggetti diversi dalla stessa, a ciò abilitati.

Tenuto conto che la garanzia agisce per le prestazioni sopra descritte, considerato che la garanzia di rendimento minimo dell'1% netto introdotta il 15 settembre 2014 è stata ridotta a partire dal 1° aprile 2021, si fornisce di seguito un riepilogo di come la stessa opera a seconda del momento di partecipazione alla linea:

1. "nuovi iscritti" ovvero i soggetti che hanno aderito alla linea dopo l'entrata in vigore della

modifica (dal 1° aprile 2021) avranno diritto alla restituzione dei contributi netti versati (garanzia 0%) e nello specifico: l'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica, e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni. Per contributi netti si intendono i contributi di cui all'Art.10, comma 2 del Regolamento del Fondo.

2. "vecchi iscritti" ovvero quelli già aderenti alla linea alla data di entrata in vigore della modifica (1° aprile 2021) avranno diritto a una garanzia che opera attraverso la rivalutazione dell'1%, che verrà riconosciuta ai contributi versati fino al 31/03/2021, mentre successivamente sull'importo così determinato non verrà riconosciuta alcuna rivalutazione; su tutti i contributi versati successivamente al 31/03/2021, verrà applicata la garanzia 0%. Nello specifico avranno diritto:

- a) sui contributi versati a partire dal giorno dell'entrata in vigore della modifica (1° aprile 2021) alla garanzia 0% che opera a partire dal 1° aprile 2021 e pertanto, l'importo minimo garantito è pari all'ammontare dei contributi versati al netto delle spese dirette a carico dell'aderente, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni;
- b) sui contributi versati dal 15 settembre 2014 fino al giorno prima dell'entrata in vigore della modifica (31 marzo 2021) a una garanzia che opera dalla data di versamento e fino al 31 marzo 2021 attraverso una rivalutazione dell'1% e successivamente al 31 marzo 2021 dello 0% e pertanto, per il calcolo dell'importo minimo garantito si considera l'ammontare dei contributi versati al netto delle spese dirette a carico dell'aderente, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni, maggiorati di un rendimento minimo pari all'1% netto annuo solo fino al 31 marzo 2021. La maggiorazione del rendimento minimo pari all'1% netto annuo verrà applicata fino al 31 marzo 2021 (giorno precedente dell'entrata in vigore della modifica) a prescindere dalla presenza o meno dei 5 anni di permanenza alla linea;
- c) sui contributi versati prima del 15 settembre 2014 a una garanzia che opera attraverso una rivalutazione dell'1% tra il 15 settembre 2014 e fino al 31 marzo 2021, mentre precedentemente al 15 settembre 2014 e successivamente al 31 marzo 2021 dello 0%; pertanto, l'importo minimo garantito è pari all'ammontare dei contributi versati al netto delle spese dirette a carico dell'aderente, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni, maggiorati di un rendimento minimo pari all'1% netto annuo applicato tra il 15 settembre 2014 e fino al 31 marzo 2021.

In tutti i casi sopra descritti, qualora l'importo minimo garantito risulti superiore alla posizione individuale maturata, ai sensi dell'art. 10 del Regolamento del Fondo, con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione, la stessa

viene integrata a tale maggior valore. L'integrazione viene corrisposta dall'impresa di assicurazione ITAS Vita S.p.A.

b) Criteri di valutazione

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Le attività e passività sono valutate separatamente.

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate alla data di negoziazione dell'operazione e il patrimonio è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno di valorizzazione;
- i valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione;
- le attività costituite da titoli venduti nell'esercizio con regolazione nell'esercizio successivo sono valutate al valore di realizzo;
- le disponibilità liquide sui depositi bancari, gli interessi maturati sugli stessi depositi e i ratei e risconti attivi e passivi sono valutati al valore nominale;
- le passività che rappresentano i debiti maturati dal Fondo, secondo il principio della competenza, verso il gestore ITAS Vita S.p.A., sono valutate al valore nominale;
- le passività costituite da titoli acquistati nell'esercizio con regolazione nell'esercizio successivo sono valutate al costo;
- i debiti verso l'erario per ritenute fiscali su interessi sono valutati al valore nominale.

Per quanto riguarda le attività, gli strumenti finanziari quotati e le poste in valuta estera sono valutati al valore corrente sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno di mercato aperto.

c) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti

Il Fondo è caratterizzato attualmente dalla fase di accumulo con una struttura contraddistinta dai cinque comparti sopra riportati.

Gli oneri comuni ai diversi comparti sono identificabili nel contributo di vigilanza COVIP, il cui costo è ripartito in base ai contributi raccolti.

d) Criteri e procedure utilizzate per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo

La compilazione del prospetto è stata effettuata con riferimento alla data di valorizzazione del 31 dicembre 2025, senza dover ricorrere a stime per gli oneri e i proventi.

e) Indicazione dei lavoratori o imprese a cui il Fondo Pensione si riferisce e il numero degli iscritti

Le seguenti tabelle evidenziano la ripartizione degli iscritti e delle rispettive quote con riferimento all'"Attivo netto da destinarsi alle prestazioni" alla chiusura dell'esercizio riconducibili, nella totalità, alla fase di accumulo.

Numero degli iscritti	ActivITAS	SolidITAS	AequITAS	SerenITAS	SecurITAS	Totale
Altri	3.149	2.190	1.649	1.204	3.144	11.336
Artigiani	1.338	1.257	632	749	1.258	5.234
Casalinghe non a carico	125	172	137	133	193	760
Coltivatori diretti	185	179	106	71	134	675
Commercianti	927	757	401	376	693	3.154
Collaboratori coordinati e continuativi	195	164	129	84	83	655
Soci di cooperative di produzione	58	37	39	24	36	194
Lavoratori dipendenti	21.578	19.488	12.894	7.083	12.590	73.633
Familiari a carico	14.107	5.863	4.244	1.502	2.291	28.007
Liberi professionisti	5.868	4.844	3.377	1.804	3.429	19.322
	47.530	34.951	23.608	13.030	23.851	142.970

Numero delle quote	ActivITAS	SolidITAS	AequITAS	SerenITAS	SecurITAS
Altri	1.610.857,736	1.846.952,897	1.598.668,413	1.547.777,548	4.741.272,887
Artigiani	988.821,858	1.193.263,658	684.662,436	822.052,109	1.689.778,254
Casalinghe non a carico	70.262,601	103.607,129	105.296,267	113.550,218	209.109,873
Coltivatori diretti	86.379,789	118.976,571	79.852,087	53.400,528	115.746,648
Commercianti	654.559,317	642.375,602	412.954,528	409.815,589	840.634,761
Collaboratori coordinati e continuativi	124.100,019	135.631,455	105.452,365	120.861,681	88.521,472
Soci di cooperative di produzione	31.607,893	34.081,830	22.445,403	29.014,855	37.736,248
Lavoratori dipendenti	10.520.400,786	12.887.093,963	9.673.699,240	6.457.940,268	12.934.194,151
Familiari a carico	2.037.563,713	1.365.781,422	1.169.813,467	558.591,942	1.073.513,857
Liberi professionisti	4.458.465,175	4.250.399,833	3.045.637,078	2.268.618,861	4.994.310,646
	20.583.018,887	22.578.164,360	16.898.481,284	12.381.623,599	26.724.818,797

2 – IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Come previsto dalla Deliberazione COVIP in materia di bilancio non sono state indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio né per quello precedente.

Il rendiconto è redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza, in considerazione dell'esiguità di alcuni importi, anche la Nota integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro.

Secondo quanto previsto dall'art. 17 comma 2 del vigente Decreto legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005, l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo di imposta da un comparto di investimento, è computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi dal Fondo, per l'intero importo che trova in essi capienza, o utilizzato in tutto o in parte in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite a partire dal medesimo periodo d'imposta in cui è maturato il risultato negativo, riconoscendo il relativo importo a favore della linea di investimento che ha maturato il risultato negativo.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DELL'ESERCIZIO 2025

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Investimenti	473.101.629	389.567.042
a) Depositi bancari	9.254.656	6.668.497
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	123.348.639	91.384.890
d) Titoli di debito quotati	21.258.926	18.906.348
e) Titoli di capitale quotati	231.780.227	201.613.095
h) Quote di OICR	85.739.037	69.728.096
l) Ratei e risconti attivi	1.577.851	1.187.279
n) Altre attività della gestione finanziaria	142.293	78.837
40 Attività della gestione previdenziale	9.195.919	7.035.696
a) Crediti della gestione previdenziale	9.195.919	7.035.696
TOTALE ATTIVITA'	482.297.548	396.602.738
10 Passività della gestione previdenziale	1.767.025	1.685.663
a) Debiti della gestione previdenziale	1.767.025	1.685.663
30 Passività della gestione finanziaria	591.934	485.550
d) Altre passività della gestione finanziaria	591.934	485.550
40 Debiti d'imposta	7.385.054	6.362.264
TOTALE PASSIVITA'	9.744.013	8.533.477
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	472.553.535	388.069.261
CONTI D'ORDINE	2.200.849	2.048.620

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Saldo della gestione previdenziale	54.423.463	42.707.480
a) Contributi per le prestazioni	72.588.447	62.002.819
b) Anticipazioni	-2.707.829	-2.974.811
c) Trasferimenti e riscatti	-12.566.558	-10.982.462
d) Trasformazioni in rendita	-94.939	-361.868
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.794.492	-4.975.032
f) Premi per prestazioni accessorie	-1.166	-1.166
20 Risultato della gestione finanziaria	44.405.127	38.471.212
a) Dividendi e interessi	8.404.948	6.731.247
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	36.000.179	31.739.965
30 Oneri di gestione	-6.959.261	-5.707.017
a) Società di gestione	-6.939.164	-5.681.634
b) Altri oneri	-20.097	-25.383
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	91.869.329	75.471.675
50 Imposta sostitutiva	-7.385.054	-6.362.264
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	84.484.275	69.109.411

NOTA INTEGRATIVA

Si riporta nella sottostante tabella il numero e il controvalore delle quote all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché la loro movimentazione nell'esercizio.

Quote	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.159.733,201	388.069.261
Quote emesse	3.264.800,666	72.602.234
Quote annullate	841.514,980	18.624.359
Risultato netto di gestione	-	30.506.399
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.583.018,887	472.553.535

Si segnala che le quote annullate includono i disinvestimenti a titolo di commissioni annua di gestione per un ammontare di euro 445.587.

Informazioni generali del Fondo Pensione

Le informazioni sul comparto ActivITAS sono contenute nel precedente capitolo "1. Informazioni generali del Fondo Pensione".

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

L'operatività del comparto si è ispirata ai criteri guida indicati nel Regolamento.

Attività

Investimenti (voce 10)

Di seguito è resa informativa circa i primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	% su totale Attività
FR0010756114	AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU	EUR	64.000	41.088.000	8,52%
LU1646360971	ETF LYXOR MSCI EMU	EUR	477.000	35.584.200	7,38%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	10.960	10.098.544	2,09%
IT0005666851	BOTS 0 08/14/26	EUR	7.600.000	7.447.328	1,54%
DE0007164600	SAP	EUR	34.800	7.250.580	1,50%
US67066G1040	NVIDIA CORP	USD	44.550	7.071.128	1,47%
DE0007236101	SIEMENS	EUR	26.430	6.320.735	1,31%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	9.650	6.224.250	1,29%
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	EUR	5.290.000	6.160.205	1,28%
US5949181045	MICROSOFT CORP	USD	14.600	6.009.236	1,25%
ES0000012000	SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	EUR	5.860.000	5.894.515	1,22%
DE0008404005	ALLIANZ AG-REG	EUR	15.000	5.857.500	1,21%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	23.500	5.520.150	1,14%
IT0005519787	BTPS 3.85 12/15/29	EUR	5.150.000	5.386.385	1,12%
IT0005655037	BOTS 0 06/12/26	EUR	5.300.000	5.195.077	1,08%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	520.000	5.236.400	1,09%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	USD	19.400	5.167.830	1,07%
IT0005635351	BOTS 0 02/13/26	EUR	5.100.000	4.984.944	1,03%
IT0005239360	UNICREDITO ITALIANO ORD	EUR	67.000	4.751.640	0,99%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO ORD	EUR	780.000	4.618.380	0,96%
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	EUR	16.350	4.412.865	0,91%
US0378331005	APPLE COMPUTER INC	USD	19.000	4.396.034	0,91%
IT0005678492	BOTS 0 11/13/26	EUR	4.400.000	4.311.660	0,89%
NL0011821202	ING GROEP N.V.	EUR	180.000	4.321.800	0,90%
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	EUR	52.000	4.301.440	0,89%
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	53.000	4.281.870	0,89%
IT0005388175	BTPS 0.65 10/28/27	EUR	4.230.000	4.188.214	0,87%
ES0000012I08	SPANISH GOV'T 0 01/31/28	EUR	4.370.000	4.178.419	0,87%
IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	EUR	3.940.000	3.985.310	0,83%
IT0005497000	BTP ITALIA 1.6 06/28/30	EUR	3.820.000	3.863.385	0,80%
IT0005645509	BOTS 0 04/14/26	EUR	3.800.000	3.719.986	0,77%
IT0005622128	BTPS 2.7 10/15/27	EUR	3.670.000	3.700.094	0,77%
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	EUR	3.240.000	3.643.704	0,76%
US0231351067	AMAZON.COM INC	USD	18.100	3.555.610	0,74%
IT0005674335	BOTS 0 10/14/26	EUR	3.600.000	3.526.735	0,73%
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.040.000	3.530.200	0,73%
DE0008430026	MUENCHENER RUECK A.G.	EUR	6.250	3.513.750	0,73%
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.655	3.511.910	0,73%
FR0000120271	TOTAL SA	EUR	62.800	3.491.052	0,72%
FR0011883966	FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	EUR	3.450.000	3.421.296	0,71%
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	3.340.000	3.367.622	0,70%
IT0003128367	ENEL SPA ORD	EUR	366.000	3.248.982	0,67%
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	159.000	3.187.950	0,66%
FR0000120073	AIR LIQUIDE	EUR	19.600	3.141.096	0,65%
FR0000120628	AXA	EUR	74.500	3.051.520	0,63%
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	EUR	3.420.000	3.031.727	0,63%
ES0144580Y14	IBERDROLA	EUR	161.000	2.972.865	0,62%
DE0001030732	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/31	EUR	3.410.000	2.968.576	0,62%
EU000A3KM903	EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	EUR	4.025.000	2.957.852	0,61%
EU000A3KWCF4	EUROPEAN UNION 0 10/04/28	EUR	3.120.000	2.930.117	0,61%
Totale primi 50 titoli				294.580.667	61,08%
Totale Attività ActivITAS				482.297.548	

Non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Non sono state poste in essere, nell'esercizio, operazioni su contratti derivati.

Per quanto concerne la distribuzione territoriale degli investimenti si conferma l'adeguamento ai criteri indicati nella politica d'investimento. Le seguenti tabelle illustrano la distribuzione territoriale degli investimenti in titoli inclusivi dei ratei maturati.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli Stato quotati	70.014.348	54.550.318	0	0	124.564.666
Altre Obbligazioni quotate	4.019.826	10.474.816	7.113.358	0	21.608.000
Azioni quotate	19.443.625	123.035.343	89.301.259	0	231.780.227
Fondi comuni	6.124.559	79.627.229	0	0	85.751.788
Totale	99.602.358	267.687.706	96.414.617	0	463.704.681

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato quotati	15,0%	11,8%	0,0%	0,0%	26,8%
Altre Obbligazioni quotate	0,9%	2,3%	1,5%	0,0%	4,7%
Azioni quotate	4,2%	26,5%	19,3%	0,0%	50,0%
Fondi comuni	1,3%	17,2%	0,0%	0,0%	18,5%
Totale	21,4%	57,8%	20,8%	0,0%	100,0%

Anche dal punto di vista valutario gli investimenti hanno di conseguenza ricalcato le indicazioni contenute nella politica d'investimento. La seguente tabella, inclusiva dei ratei maturati, illustra la ripartizione per tipologia di investimento e valuta.

	Titoli Stato quotati	Altre Obbligazioni quotate	Azioni quotate	Fondi comuni	Totale
EUR	124.564.666	21.608.000	141.215.036	85.751.788	373.139.490
GBP	0	0	1.722.353	0	1.722.353
JPY	0	0	3.591.550	0	3.591.550
USD	0	0	85.251.288	0	85.251.288
Totale	124.564.666	21.608.000	231.780.227	85.751.788	463.704.681

Di seguito sono riepilogate informazioni riguardo alla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	Duration modificata	Duration
IT0005635351	BOTS 0 02/13/26	EUR	5.100.000	4.984.944	0,1	0,1
IT0005655037	BOTS 0 06/12/26	EUR	5.300.000	5.195.077	0,4	0,5
IT0005666851	BOTS 0 08/14/26	EUR	7.600.000	7.447.328	0,6	0,6
IT0005674335	BOTS 0 10/14/26	EUR	3.600.000	3.526.735	0,8	0,8
IT0005678492	BOTS 0 11/13/26	EUR	4.400.000	4.311.660	0,9	0,9
IT0005497000	BTP ITALIA 1.6 06/28/30	EUR	3.820.000	3.863.385	4,3	4,4
IT0005332835	BTPS 0.55 05/21/26	EUR	2.800.000	2.788.782	0,3	0,4
IT0005388175	BTPS 0.65 10/28/27	EUR	4.230.000	4.188.214	1,8	1,8
IT0005438004	BTPS 1,5 04/30/45	EUR	700.000	460.670	15,4	16,1
IT0005622128	BTPS 2.7 10/15/27	EUR	3.670.000	3.700.094	1,7	1,7
IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	EUR	3.940.000	3.985.310	2,8	2,8
IT0005377152	BTPS 3.1 03/01/40	EUR	2.800.000	2.575.440	10,9	11,3
IT0005519787	BTPS 3.85 12/15/29	EUR	5.150.000	5.386.385	3,6	3,7
IT0005534141	BTPS 4 1/2 10/01/53	EUR	990.000	1.015.839	15,4	16,1
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	EUR	3.240.000	3.643.704	6,8	7,1
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	EUR	5.290.000	6.160.205	5,7	5,9
Totale Categoria BTP				63.233.772	2,9	3,0
IT0005451361	CCTS EU Float 04/15/29	EUR	2.420.000	2.458.720	0,3	0,3
Totale Categoria CCT				2.458.720	0,3	0,3
BE0000304130	BELGIAN 0304 5 03/28/35	EUR	608.000	689.338	7,3	7,5
BE0000320292	BELGIAN 0320 4,25 03/28/41	EUR	1.916.000	2.008.562	10,9	11,3
BE0000338476	BELGIAN 0338 1.6 06/22/47	EUR	1.272.000	820.198	16,5	17,2
IT0005645509	BOTS 0 04/14/26	EUR	3.800.000	3.719.986	0,3	0,3
DE0001030732	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/31	EUR	3.410.000	2.968.576	5,5	5,6
DE0001102481	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/50	EUR	2.720.000	1.172.075	23,8	24,6
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 08/15/48	EUR	3.220.000	2.126.713	18,3	18,9
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	EUR	3.420.000	3.031.727	14,1	14,6
DE000BU2Z023	DEUTSCHLAND REP 2.2 02/15/34	EUR	756.000	725.231	7,2	7,4
EU000A3KWCF4	EUROPEAN UNION 0 10/04/28	EUR	3.120.000	2.930.117	2,7	2,8
EU000A3KM903	EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	EUR	4.025.000	2.957.852	10,0	10,3
EU000A284469	EUROPEAN UNION 0.3 11/04/50	EUR	2.430.000	1.059.456	22,5	23,3
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	EUR	2.500.000	2.116.225	7,7	7,9
FR0011883966	FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	EUR	3.450.000	3.421.296	4,1	4,2
FR0010171975	FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	1.303.000	1.211.295	16,1	16,8
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	1.589.000	1.619.270	9,9	10,2
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.040.000	3.530.200	5,7	5,9
FR0013327491	FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/36	EUR	347.000	371.694	10,3	10,5
PTOTEPOE0032	PORTUGUESE OT'S 1.15 04/11/42	EUR	1.190.000	825.908	13,9	14,4
PTOTEWOE0017	PORTUGUESE OT'S 2,25 04/18/34	EUR	2.507.000	2.370.895	7,3	7,5
ES0000012I08	SPANISH GOV'T 0 01/31/28	EUR	4.370.000	4.178.419	2,0	2,1
ES0000012I32	SPANISH GOV'T 0,5 10/31/31	EUR	3.110.000	2.732.757	5,6	5,8
ES0000012O00	SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	EUR	5.860.000	5.894.515	3,7	3,8
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	3.340.000	3.367.622	7,1	7,3
ES00000128E2	SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	850.000	727.277	19,8	20,6
ES00000124H4	SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	917.000	1.078.942	12,5	12,9
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in euro				57.656.147	7,8	8,0
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in valuta				0	-	-
XS2582860909	ABERTIS INFRAEST 4 18 08/07/29	EUR	200.000	206.626	3,3	3,4
XS3226478918	ALPHABET INC 2,375 11/06/28	EUR	250.000	248.873	2,7	2,8
XS2069040389	ANIMA HOLDING 1,75 10/23/26	EUR	150.000	149.150	0,8	0,8
XS2410368042	AP MOLLER 0,75 11/25/31	EUR	100.000	86.886	5,6	5,8
XS2242747348	ASAHI GROUP 0.541 10/23/28	EUR	100.000	93.847	2,7	2,8
XS1311440082	ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	150.000	156.549	0,8	0,8
IT0005659146	BANCA SELLA HLDG 3.492 07/09/30	EUR	350.000	350.364	3,2	3,3
XS2573712044	BANCO BILBAO VIZ 4,625 01/13/31	EUR	200.000	211.532	3,5	3,6
XS2705604234	BANCO SANTANDER 4,875 10/18/31	EUR	400.000	430.308	5,0	5,2

FR001400XUR3	BANQ FED CRD MUT 3,625 03/07/35	EUR	400.000	391.640	7,4	7,7
XS2815894154	BARCLAYS PLC 4.347 05/08/35	EUR	350.000	361.242	6,8	7,0
XS2281343413	BAYER AG 0,625 07/12/31	EUR	300.000	259.365	5,3	5,4
FR001400N4G7	BNP PARIBAS 4.042 01/10/32	EUR	400.000	411.504	4,3	4,5
XS2621007660	BOOKING HLDS INC 4 18 05/12/33	EUR	200.000	207.234	6,1	6,4
XS2582814039	BRITISH TELECOMM 3 34 05/13/31	EUR	200.000	205.072	4,7	4,9
FR0014012S97	CAPGEMINI SE 3,125 09/25/31	EUR	200.000	197.506	5,1	5,3
XS2696089197	CARLSBERG BREW 4,25 10/05/33	EUR	150.000	157.226	6,5	6,7
XS1981054221	COCA-COLA EURO 1,125 04/12/29	EUR	250.000	236.423	3,1	3,2
XS1958646082	COLGATE-PALM CO 0,5 03/06/26	EUR	350.000	348.947	0,2	0,2
FR001400ZZB1	CRED AGRICOLE SA 3,75 05/27/35	EUR	400.000	396.232	7,6	7,9
FR001400YP56	DANONE 3.438 04/07/33	EUR	300.000	301.065	6,2	6,4
XS3244707272	DEUTSCHE TELEKOM 2,625 12/04/29	EUR	400.000	397.440	3,7	3,8
FR001400QZ47	EDENRED 3,625 08/05/32	EUR	200.000	198.866	5,7	5,9
FR001400FDB0	ELEC DE FRANCE 4,25 01/25/32	EUR	400.000	418.416	5,1	5,3
XS2589260723	ENEL FIN INTL NV 4 02/20/31	EUR	250.000	259.138	4,5	4,6
FR0014012L94	ENGIE 3,25 01/11/32	EUR	300.000	298.389	5,3	5,5
XS2344735811	ENI SPA 0,375 06/14/28	EUR	200.000	189.342	2,4	2,4
XS2386650274	ERG SPA 0,875 09/15/31	EUR	250.000	217.600	5,4	5,6
XS2345996743	ERICSSON LM 1 05/26/29	EUR	150.000	139.841	3,2	3,3
XS2764405432	EXOR NV 3,75 02/14/33	EUR	250.000	250.943	6,0	6,2
XS3006514536	FORD MOTOR CRED 4.066 08/21/30	EUR	200.000	201.566	4,1	4,3
XS3036647777	FRESENIUS MEDICA 3,75 04/08/32	EUR	250.000	252.723	5,4	5,6
XS2975301438	GEN MOTORS FIN 3.7 07/14/31	EUR	250.000	252.455	4,9	5,0
XS3255333315	GOLDMAN SACHS GP 3.984 12/18/36	EUR	400.000	399.368	8,1	8,4
XS3239159034	HSBC HOLDINGS 3.608 12/01/33	EUR	450.000	447.201	6,0	6,2
XS2861000235	IBERDROLA FIN SA 3,625 07/18/34	EUR	300.000	302.886	7,1	7,4
XS2999658565	IBM CORP 3.15 02/10/33	EUR	400.000	393.144	6,1	6,3
XS3002547563	ING GROEP NV 3 08/17/31	EUR	500.000	495.195	4,2	4,3
IT0005611550	INTESA SANPAOLO 3.85 09/16/32	EUR	350.000	356.038	5,0	5,2
XS1960248919	JPMORGAN CHASE 1.09 03/11/27	EUR	300.000	299.271	0,2	0,2
XS2986317506	JPMORGAN CHASE 3.588 01/23/36	EUR	200.000	197.284	7,4	7,6
FR001400KHW7	KERING 3,625 09/05/31	EUR	400.000	406.240	5,0	5,2
XS2925845393	LEASYS SPA 3,375 01/25/29	EUR	350.000	353.693	2,8	2,9
FR001400I5S6	LEGRAND SA 3,5 05/29/29	EUR	100.000	102.477	3,1	3,2
XS3000977317	LINDE PLC 3 02/18/33	EUR	300.000	294.633	6,2	6,4
FR001400TT34	L'OREAL SA 2,5 11/06/27	EUR	200.000	200.452	1,8	1,8
XS1327028459	MASTERCARD INC 2.1 12/01/27	EUR	150.000	149.099	1,9	1,9
XS2393236000	MCDONALD'S CORP 0,25 10/04/28	EUR	300.000	281.661	2,7	2,8
IT0005661761	MEDIOBANCA SPA 3,125 08/22/31	EUR	300.000	297.453	4,2	4,3
XS2563002653	MEDIOBANCA SPA 4,625 02/07/29	EUR	300.000	310.815	1,9	2,0
XS2886269286	MIZUHO FINANCIAL 3.767 08/27/34	EUR	400.000	401.960	7,2	7,5
XS2010038227	MOODY'S CORP 0.95 02/25/30	EUR	100.000	92.204	3,9	4,1
XS3170277704	NATWEST GROUP 3.632 09/03/34	EUR	400.000	397.832	6,5	6,8
XS2488809612	NOKIA OYJ 4,375 08/21/31	EUR	200.000	209.300	4,9	5,1
XS3232921240	NOVO NORDISK FIN 2,5 02/20/29	EUR	200.000	199.056	3,0	3,1
FR0014012FB6	ORANGE 3,75 09/04/37	EUR	200.000	196.656	9,2	9,5
FR001400KPC2	PERNOD RICARD SA 3,75 09/15/33	EUR	200.000	202.180	6,5	6,8
XS2847641961	PIRELLI & C SPA 3,875 07/02/29	EUR	250.000	256.515	3,2	3,3
XS2810309224	PROCTER & GAMBLE 3.2 04/29/34	EUR	350.000	347.743	7,1	7,3
FR0014013UK4	RCI BANQUE 3,625 11/03/32	EUR	400.000	392.652	5,9	6,1
XS2592088236	ROCHE FINANCE EU 3.204 08/27/29	EUR	250.000	255.013	3,4	3,5
FR0014012CN8	SCHNEIDER ELEC 3 03/02/32	EUR	400.000	396.768	5,5	5,7
XS3078501502	SIEMENS FINAN 3,125 05/27/33	EUR	300.000	298.563	6,4	6,6
XS2051660509	SNAM 1 09/12/34	EUR	100.000	80.389	8,0	8,3
FR0014012ID6	SOCIETE GENERALE 3,75 09/02/33	EUR	300.000	298.371	5,7	6,0
FR001400EHG3	SOCIETE GENERALE 4,25 12/06/30	EUR	200.000	206.924	3,6	3,7
XS3090081897	STELLANTIS NV 3,875 06/06/31	EUR	200.000	199.812	4,7	4,9
XS2197348597	TAKEDA PHARM 1 07/09/29	EUR	100.000	93.608	3,4	3,5
XS3003427872	TERNA RETE 3,125 02/17/32	EUR	250.000	248.393	5,4	5,5
XS3106109765	TOTALENERGIES 3.075 07/01/31	EUR	400.000	397.808	4,9	5,1
XS2857918804	TOYOTA MTR CRED 3,625 07/15/31	EUR	250.000	255.285	4,9	5,0
IT0005631921	UNICREDIT SPA 3.8 01/16/33	EUR	700.000	708.050	5,1	5,3
FR0014010IP4	VEOLIA ENVRNMT 3.324 06/17/32	EUR	300.000	297.741	5,6	5,8
XS3063724325	VISA INC 2,25 05/15/28	EUR	250.000	248.123	2,2	2,3
XS2560495116	VODAFONE INT FIN 3,75 12/02/34	EUR	200.000	200.834	7,5	7,7
XS2865533462	WELLS FARGO CO 3.9 07/22/32	EUR	300.000	306.960	4,9	5,0
Totale Categoria Obbligazioni quotate in euro				20.959.952	4,9	5,1
XS2872909770	ASTRAZENECA FIN 3.278 08/05/33	EUR	300.000	298.974	6,5	6,8
Totale Categoria Obbligazioni quotate in valuta				298.974	6,5	6,8
Totale ActivITAS				144.607.565	5,1	5,3

Non sono state poste in essere operazioni in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrice del fondo, o comunque su investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Non sono state poste in essere operazioni in titoli su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia è il seguente.

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	135.501.285	95.173.104
Altre Obbligazioni	11.246.766	7.715.506
Titoli di capitale quotati	79.116.525	77.112.731
Quote di OICR	9.452.925	2.806.265
Totale	235.317.502	182.807.606

La commissione media di negoziazione per le obbligazioni e gli OICR è stata nulla, mentre per le azioni è stata pari a 0,012%.

La voce ratei e risconti attivi, pari a euro 1.577.851, è costituita principalmente da ratei attivi relativi a interessi su titoli.

La voce altre attività della gestione finanziaria, pari a euro 142.293, è costituita principalmente da dividendi maturati ma non ancora incassati per euro 91.966, crediti per commissioni di retrocessione da OICR per euro 50.081, crediti per operazioni da regolare per euro 201 e crediti per penalità legate a ritardi nei versamenti per euro 45.

Attività della gestione previdenziale (voce 40)

La voce attività della gestione previdenziale, pari a euro 9.195.919, è costituita da crediti per contributi da ricevere relativi ad emissioni di quote valorizzate in base al prezzo della quota di fine esercizio.

Passività*Passività della gestione previdenziale (voce 10)*

La voce debiti della gestione previdenziale, pari ad euro 1.767.025, è costituita da debiti per rimborsi di quote valorizzati in base al prezzo della quota di fine esercizio per euro 1.166.398, debiti verso iscritti per prestazioni da erogare per euro 282.058, debiti per trasferimenti ad altri fondi o ad altri comparti per euro 253.860 e debiti verso erario per ritenute su prestazioni già effettuate per euro 62.836, debiti verso aventi diritto per posizioni da liquidare per euro 1.873.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce altre passività della gestione finanziaria ammonta ad euro 591.934, ed è prevalentemente riconducibile a debiti verso il gestore per commissioni di gestione, commissioni fisse e spese amministrative per euro 591.791.

Debiti d'imposta (voce 40)

I debiti d'imposta sono costituiti a fronte dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio corrente, per euro 7.385.054.

Conti d'ordine

Fra i conti d'ordine si evidenzia un importo pari ad euro 2.200.849 relativi a versamenti da ricevere per contributi dovuti.

Conto economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

La composizione delle voci che concorrono al saldo della gestione previdenziale è riportata nella sottostante tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da autonomi accreditati a posizioni individuali	33.477.254
Contributi trasferiti da altri fondi	5.918.986
Contributi autonomi TFR pregresso	0
Contributi dipendenti da accreditare a posizioni individuali	989.898
Contributi datori lavoro da accreditare a posizioni individuali	692.672
Contributi TFR da accreditare a posizioni individuali	3.541.389
Contributi da trasferimento dipendente	249.838
Contributi da trasferimento datori	59.335
Contributi da trasferimento TFR	376.523
Contributi switch da altri comparti	10.145.144
Contributi individuali TFR	12.571.801
Contributi individuali volontari	192.387
Contributi individuali volontari aggiuntivi	2.244.968
Contributi trasferimento pseudo altri fondi	2.005.622
Contributi da datore pseudo collettivi	122.630
Contributi da destinare prime prestazioni accessorie	0
Totale contributi previdenziali	72.588.447
Anticipazioni	-2.707.829
Totale anticipazioni	-2.707.829
Trasferimenti ad altri fondi	-5.571.546
Trasferimenti switch ad altri comparti	-5.387.433
Riscatti	-893.556
Riscatti per causa di morte	-425.247
Erogazione forma Rita totale	-196.190
Erogazione forma Rita parziale	-92.586
Totale trasferimenti e riscatti	-12.566.558
Trasformazioni in rendita	-94.939
Totale trasformazioni in rendita	-94.939
Erogazione in forma di capitale	-2.794.492
Totale erogazione in forma di capitale	-2.794.492
Premi prestazioni accessorie	-1.166
Totale premi prestazioni accessorie	-1.166
Totale saldo gestione previdenziale	54.423.463

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

La seguente tabella riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*.

Voci	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	2.528.050	-1.165.689
Titoli di debito quotati	655.528	-29.484
Titoli di capitale quotati	3.874.205	37.907.212
Depositi bancari	114.810	0
Quote di OICR	1.232.355	9.240.279
Risultato della gestione cambi	0	-9.826.883
Commissioni di negoziazione	0	-50.729
Spese per operazioni titoli	0	-74.527
TOTALE	8.404.948	36.000.179

Oneri di gestione (voce 30)

Per quanto riguarda gli oneri di gestione si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione* secondo la seguente tabella.

Nome Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ITAS Vita S.p.A.	6.939.164	0	0	6.939.164

La voce "Altri oneri" include il contributo di vigilanza COVIP per euro 19.953.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio sul risultato di gestione del comparto ammonta ad euro 7.385.054.

Trento, 18 marzo 2026

Plurifonds Il Fondo Pensione di ITAS Vita S.p.A.

Il Responsabile del Fondo

Michele Grampa

ITAS Vita S.p.A.

Il Presidente

Giuseppe Consoli

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DELL'ESERCIZIO 2025

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Investimenti	495.844.838	419.879.646
a) Depositi bancari	14.318.625	12.456.904
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	190.688.983	152.796.811
d) Titoli di debito quotati	45.230.378	40.664.643
e) Titoli di capitale quotati	176.128.328	156.398.806
h) Quote di OICR	66.736.590	55.450.001
l) Ratei e risconti attivi	2.636.108	2.053.575
n) Altre attività della gestione finanziaria	105.826	58.906
40 Attività della gestione previdenziale	8.409.425	7.571.221
a) Crediti della gestione previdenziale	8.409.425	7.571.221
TOTALE ATTIVITA'	504.254.263	427.450.867
10 Passività della gestione previdenziale	2.251.523	1.124.437
a) Debiti della gestione previdenziale	2.251.523	1.124.437
30 Passività della gestione finanziaria	477.364	402.968
d) Altre passività della gestione finanziaria	477.364	402.968
40 Debiti d'imposta	5.868.964	5.308.367
TOTALE PASSIVITA'	8.597.851	6.835.772
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	495.656.412	420.615.095

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Saldo della gestione previdenziale	51.127.703	46.219.693
a) Contributi per le prestazioni	74.611.180	67.248.481
b) Anticipazioni	-3.219.686	-3.201.971
c) Trasferimenti e riscatti	-14.046.292	-12.165.613
d) Trasformazioni in rendita	-78.672	-59.612
e) Erogazioni in forma di capitale	-6.138.685	-5.601.561
f) Premi per prestazioni accessorie	-142	-31
20 Risultato della gestione finanziaria	35.496.422	33.073.799
a) Dividendi e interessi	9.802.926	8.059.138
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.693.496	25.014.661
30 Oneri di gestione	-5.713.844	-4.801.517
a) Società di gestione	-5.691.971	-4.770.784
b) Altri oneri	-21.873	-30.733
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	80.910.281	74.491.975
50 Imposta sostitutiva	-5.868.964	-5.317.160
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	75.041.317	69.174.815

NOTA INTEGRATIVA

Si riporta nella sottostante tabella il numero e il controvalore delle quote all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché la loro movimentazione nell'esercizio.

Quote	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.213.077,503	420.615.095
Quote emesse	3.482.005,428	74.624.142
Quote annullate	1.116.918,571	23.865.820
Risultato netto di gestione	-	24.282.995
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.578.164,360	495.656.412

Si segnala che le quote annullate includono i disinvestimenti a titolo di commissioni annua di gestione per un ammontare di euro 369.380.

Informazioni generali del Fondo Pensione

Le informazioni sul comparto sono contenute nel capitolo precedente "1. Informazioni generali del Fondo Pensione".

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

L'operatività del comparto si è ispirata ai criteri guida indicati nel Regolamento.

Attività

Investimenti (voce 10)

Di seguito è resa l'informativa sui primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	% su totale Attività
FR0010756114	AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU	EUR	45.000	28.890.000	5,83%
LU1646360971	ETF LYXOR MSCI EMU	EUR	382.000	28.497.200	5,75%
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	EUR	8.370.000	9.746.865	1,97%
ES0000012000	SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	EUR	9.240.000	9.294.424	1,87%
IT0005519787	BTPS 3.85 12/15/29	EUR	8.110.000	8.482.249	1,71%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	8.840	8.145.176	1,64%
IT0005666851	BOTS 0 08/14/26	EUR	7.400.000	7.251.346	1,46%
IT0005388175	BTPS 0.65 10/28/27	EUR	6.680.000	6.614.011	1,33%
ES0000012108	SPANISH GOV'T 0 01/31/28	EUR	6.890.000	6.587.942	1,33%
IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	EUR	6.208.000	6.279.392	1,27%
IT0005497000	BTP ITALIA 1.6 06/28/30	EUR	6.020.000	6.088.370	1,23%
DE0007164600	SAP	EUR	28.200	5.875.470	1,18%
IT0005622128	BTPS 2.7 10/15/27	EUR	5.772.000	5.819.330	1,17%
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	EUR	5.110.000	5.746.706	1,16%
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	4.880.000	5.666.900	1,14%
FR0011883966	FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	EUR	5.450.000	5.404.656	1,09%
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	5.260.000	5.303.500	1,07%
IT0005635351	BOTS 0 02/13/26	EUR	5.300.000	5.180.432	1,04%
IT0005655037	BOTS 0 06/12/26	EUR	5.200.000	5.097.056	1,03%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	7.750	4.998.750	1,01%
DE0007236101	SIEMENS	EUR	20.900	4.998.235	1,01%
US67066G1040	VIDIA CORP	USD	31.300	4.968.043	1,00%
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	EUR	5.380.000	4.769.209	0,96%
DE0008404005	ALLIANZ AG-REG	EUR	12.100	4.725.050	0,95%
EU000A3KWC4	EUROPEAN UNION 0 10/04/28	EUR	4.990.000	4.686.309	0,95%
DE0001030732	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/31	EUR	5.380.000	4.683.559	0,94%
EU000A3KM903	EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	EUR	6.355.000	4.670.099	0,94%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	18.500	4.345.650	0,88%
ES0000012I32	SPANISH GOV'T 0,5 10/31/31	EUR	4.910.000	4.314.417	0,87%
ES0113900J37	BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	420.000	4.229.400	0,85%
US5949181045	MICROSOFT CORP	USD	10.200	4.198.233	0,85%
IT0005377152	BTPS 3.1 03/01/40	EUR	4.410.000	4.056.318	0,82%
IT0005451361	CCTS EU Float 04/15/29	EUR	3.850.000	3.911.600	0,79%
IT0005645509	BOTS 0 04/14/26	EUR	3.900.000	3.817.882	0,77%
IT0005239360	UNICREDITO ITALIANO ORD	EUR	54.000	3.829.680	0,77%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO ORD	EUR	635.000	3.759.835	0,76%
PTOTEW0E0017	PORTUGUESE OT'S 2,25 04/18/34	EUR	3.956.000	3.741.229	0,75%
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	USD	14.000	3.729.362	0,75%
IT0005678492	BOTS 0 11/13/26	EUR	3.700.000	3.625.714	0,73%
IT0005674335	BOTS 0 10/14/26	EUR	3.675.000	3.600.209	0,73%
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	EUR	13.250	3.576.175	0,72%
NL0011821202	ING GROEP N.V.	EUR	145.000	3.481.450	0,70%
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	EUR	42.000	3.474.240	0,70%
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	42.600	3.441.654	0,69%
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 08/15/48	EUR	5.080.000	3.355.188	0,68%
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	EUR	3.830.000	3.242.057	0,65%
BE0000320292	BELGIAN 0320 4,25 03/28/41	EUR	3.028.000	3.174.283	0,64%
US0378331005	APPLE COMPUTER INC	USD	13.500	3.123.498	0,63%
IT0005332835	BTPS 0.55 05/21/26	EUR	2.900.000	2.888.381	0,58%
FR0000120271	TOTAL SA	EUR	51.000	2.835.090	0,57%
Totale primi 50 titoli				292.221.823	57,95%
Totale Attività SolidITAS				504.254.263	

Non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Non sono state poste in essere, nell'esercizio, operazioni su contratti derivati.

Per quanto concerne la distribuzione territoriale degli investimenti si conferma l'adeguamento ai criteri indicati nella politica d'investimento. Le seguenti tabelle illustrano la distribuzione territoriale degli investimenti in titoli inclusivi dei ratei maturati.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli Stato quotati	91.572.287	86.778.802	14.051.097	174.270	192.576.456
Altre Obbligazioni quotate	9.085.107	21.809.274	15.075.631	0	45.970.012
Azioni quotate	15.391.603	98.149.102	62.587.624	0	176.128.329
Fondi comuni	6.475.064	60.270.526	0	0	66.745.590
Totale	122.524.061	267.007.704	91.714.352	174.270	481.420.387

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato quotati	19,2%	18,0%	2,9%	0,0%	40,1%
Altre Obbligazioni quotate	1,9%	4,5%	3,1%	0,0%	9,5%
Azioni quotate	3,2%	20,4%	13,0%	0,0%	36,6%
Fondi comuni	1,3%	12,5%	0,0%	0,0%	13,8%
Totale	25,6%	55,4%	19,0%	0,0%	100,0%

Anche dal punto di vista valutario gli investimenti hanno di conseguenza ricalcato le indicazioni contenute nella politica d'investimento. La seguente tabella, inclusiva dei ratei maturati, illustra la ripartizione per tipologia di investimento e valuta.

	Titoli Stato quotati	Altre Obbligazioni quotate	Azioni quotate	Fondi comuni	Totale
AUD	174.270	0	0	0	174.270
EUR	177.534.024	45.970.012	112.637.897	66.745.590	402.887.522
GBP	1.568.443	0	1.234.970	0	2.803.414
JPY	0	0	2.571.950	0	2.571.950
USD	13.299.719	0	59.683.512	0	72.983.231
Totale	192.576.456	45.970.012	176.128.329	66.745.590	481.420.387

Sono di seguito riepilogate le informazioni riguardo alla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	Duration modificata	Duration
IT0005635351	BOTS 0 02/13/26	EUR	5.300.000	5.180.432	0,1	0,1
IT0005655037	BOTS 0 06/12/26	EUR	5.200.000	5.097.056	0,4	0,5
IT0005666851	BOTS 0 08/14/26	EUR	7.400.000	7.251.346	0,6	0,6
IT0005674335	BOTS 0 10/14/26	EUR	3.675.000	3.600.209	0,8	0,8
IT0005678492	BOTS 0 11/13/26	EUR	3.700.000	3.625.714	0,9	0,9
IT0005497000	BTP ITALIA 1.6 06/28/30	EUR	6.020.000	6.088.370	4,3	4,4
IT0005332835	BTPS 0.55 05/21/26	EUR	2.900.000	2.888.381	0,3	0,4
IT0005388175	BTPS 0.65 10/28/27	EUR	6.680.000	6.614.011	1,8	1,8
IT0005438004	BTPS 1,5 04/30/45	EUR	1.105.000	727.201	15,4	16,1
IT0005622128	BTPS 2.7 10/15/27	EUR	5.772.000	5.819.330	1,7	1,7
IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	EUR	6.208.000	6.279.392	2,8	2,8
IT0005377152	BTPS 3.1 03/01/40	EUR	4.410.000	4.056.318	10,9	11,3
IT0005519787	BTPS 3.85 12/15/29	EUR	8.110.000	8.482.249	3,6	3,7
IT0005534141	BTPS 4 1/2 10/01/53	EUR	1.550.000	1.590.455	15,4	16,1
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	EUR	5.110.000	5.746.706	6,8	7,1
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	EUR	8.370.000	9.746.865	5,7	5,9
Totale Categoria BTP				82.794.037	3,4	3,5
IT0005451361	CCTS EU Float 04/15/29	EUR	3.850.000	3.911.600	0,3	0,3
Totale Categoria CCT				3.911.600	0,3	0,3
BE0000304130	BELGIAN 0304 5 03/28/35	EUR	996.000	1.129.245	7,3	7,5
BE0000320292	BELGIAN 0320 4,25 03/28/41	EUR	3.028.000	3.174.283	10,9	11,3
BE0000338476	BELGIAN 0338 1.6 06/22/47	EUR	2.017.000	1.300.582	16,5	17,2
IT0005645509	BOTS 0 04/14/26	EUR	3.900.000	3.817.882	0,3	0,3
DE0001030732	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/31	EUR	5.380.000	4.683.559	5,5	5,6
DE0001102481	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/50	EUR	4.430.000	1.908.931	23,8	24,6
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 08/15/48	EUR	5.080.000	3.355.188	18,3	18,9
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	EUR	5.380.000	4.769.209	14,1	14,6
DE000BU2Z023	DEUTSCHLAND REP 2.2 02/15/34	EUR	1.197.000	1.148.282	7,2	7,4
EU000A3KWCF4	EUROPEAN UNION 0 10/04/28	EUR	4.990.000	4.686.309	2,7	2,8
EU000A3KM903	EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	EUR	6.355.000	4.670.099	10,0	10,3
EU000A284469	EUROPEAN UNION 0.3 11/04/50	EUR	4.030.000	1.757.040	22,5	23,3
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	EUR	3.830.000	3.242.057	7,7	7,9
FR0011883966	FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	EUR	5.450.000	5.404.656	4,1	4,2
FR0010171975	FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	2.051.000	1.906.651	16,1	16,8
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	2.508.000	2.555.777	9,9	10,2
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	4.880.000	5.666.900	5,7	5,9
FR0013327491	FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/36	EUR	446.000	477.739	10,3	10,5
PTOTEPOE0032	PORTUGUESE OT'S 1.15 04/11/42	EUR	1.880.000	1.304.795	13,9	14,4
PTOTEWOE0017	PORTUGUESE OT'S 2,25 04/18/34	EUR	3.956.000	3.741.229	7,3	7,5
ES0000012I08	SPANISH GOV'T 0 01/31/28	EUR	6.890.000	6.587.942	2,0	2,1
ES0000012I32	SPANISH GOV'T 0,5 10/31/31	EUR	4.910.000	4.314.417	5,6	5,8
ES0000012O00	SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	EUR	9.240.000	9.294.424	3,7	3,8
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	5.260.000	5.303.500	7,1	7,3
ES00000128E2	SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	1.344.000	1.149.953	19,8	20,6
ES00000124H4	SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	1.474.000	1.734.308	12,5	12,9
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in euro				89.084.955	8,0	8,2
AU000XCLWAM0	AUSTRALIAN GOVT. 2,75 06/21/35	AUD	360.000	174.115	7,9	8,3
BE6322164920	BELGIUM KINGDOM 1 05/28/30	USD	720.000	540.668	4,2	4,3
US465410CC03	ITALY GOV'T INT 3,875 05/06/51	USD	440.000	273.676	13,7	14,6
US912810FH69	TSY INFL IX N/B 3,875 04/15/29	USD	440.000	799.276	3,1	3,1
GB00BL68HJ26	UK TSY GILT 0,125 01/30/26	GBP	230.000	263.019	0,1	0,1
GB00BMBL1F74	UK TSY GILT 0,625 10/22/50	GBP	290.000	122.813	20,2	21,3
GB00BLH38158	UK TSY GILT 1,25 07/31/51	GBP	400.000	203.608	18,4	19,3
GB00BJQWYH73	UK TSY GILT 1,25 10/22/41	GBP	500.000	343.164	13,1	13,8
GB0004893086	UK TSY GILT 4,25 06/07/32	GBP	160.000	185.120	5,5	5,7
GB0002404191	UK TSY GILT 6 12/07/28	GBP	250.000	304.275	2,6	2,7
US91282CBL46	US TREASURY N/B 1,125 02/15/31	USD	1.710.000	1.281.363	4,8	5,0
US91282CEC10	US TREASURY N/B 1,875 02/28/27	USD	1.270.000	1.060.796	1,1	1,1
US912810S388	US TREASURY N/B 2,25 08/15/49	USD	2.320.000	1.240.830	15,8	16,6
US91282CG345	US TREASURY N/B 3,5 01/31/30	USD	2.290.000	1.937.973	3,7	3,8
US91282CGM73	US TREASURY N/B 3,5 02/15/33	USD	1.120.000	926.681	6,0	6,3
US912810RC45	US TREASURY N/B 3,625 08/15/43	USD	1.635.000	1.202.551	12,0	12,6
US912810FT08	US TREASURY N/B 4,5 02/15/36	USD	1.050.000	922.241	7,8	8,2
US912810QN19	US TREASURY N/B 4,75 02/15/41	USD	380.000	329.569	10,3	10,8
US912810FF04	US TREASURY N/B 5,25 11/15/28	USD	2.980.000	2.648.118	2,6	2,7
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in valuta				14.759.856	6,4	6,6

XS2582860909	ABERTIS INFRAEST 4 18 08/07/29	EUR	500.000	516.565	3,3	3,4
XS3226478918	ALPHABET INC 2,375 11/06/28	EUR	500.000	497.745	2,7	2,8
XS2069040389	ANIMA HOLDING 1,75 10/23/26	EUR	350.000	348.016	0,8	0,8
XS2410368042	AP MOLLER 0,75 11/25/31	EUR	200.000	173.772	5,6	5,8
XS2242747348	ASAHI GROUP 0.541 10/23/28	EUR	200.000	187.694	2,7	2,8
XS1311440082	ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	450.000	469.647	0,8	0,8
IT0005659146	BANCA SELLA HLDG 3.492 07/09/30	EUR	800.000	800.832	3,2	3,3
XS2573712044	BANCO BILBAO VIZ 4,625 01/13/31	EUR	400.000	423.064	3,5	3,6
XS2705604234	BANCO SANTANDER 4,875 10/18/31	EUR	800.000	860.616	5,0	5,2
FR001400XUR3	BANQ FED CRD MUT 3,625 03/07/35	EUR	800.000	783.280	7,4	7,7
XS2815894154	BARCLAYS PLC 4.347 05/08/35	EUR	800.000	825.696	6,8	7,0
XS2281343413	BAYER AG 0,625 07/12/31	EUR	600.000	518.730	5,3	5,4
FR001400N4G7	BNP PARIBAS 4.042 01/10/32	EUR	800.000	823.008	4,3	4,5
XS2621007660	BOOKING HLDS INC 4 18 05/12/33	EUR	400.000	414.468	6,1	6,4
XS2582814039	BRITISH TELECOMM 3 34 05/13/31	EUR	350.000	358.876	4,7	4,9
FR0014012S97	CAPGEMINI SE 3,125 09/25/31	EUR	500.000	493.765	5,1	5,3
XS2696089197	CARLSBERG BREW 4,25 10/05/33	EUR	300.000	314.451	6,5	6,7
XS1981054221	COCA-COLA EURO 1,125 04/12/29	EUR	650.000	614.699	3,1	3,2
XS1958646082	COLGATE-PALM CO 0,5 03/06/26	EUR	750.000	747.743	0,2	0,2
FR001400ZZB1	CRED AGRICOLE SA 3,75 05/27/35	EUR	900.000	891.522	7,6	7,9
FR001400YP56	DANONE 3.438 04/07/33	EUR	600.000	602.130	6,2	6,4
XS3244707272	DEUTSCHE TELEKOM 2,625 12/04/29	EUR	850.000	844.560	3,7	3,8
FR001400QZ47	EDENRED 3,625 08/05/32	EUR	400.000	397.732	5,7	5,9
FR001400FDB0	ELEC DE FRANCE 4,25 01/25/32	EUR	800.000	836.832	5,1	5,3
XS2589260723	ENEL FIN INTL NV 4 02/20/31	EUR	650.000	673.758	4,5	4,6
FR0014012L94	ENGIE 3,25 01/11/32	EUR	700.000	696.241	5,3	5,5
XS2344735811	ENI SPA 0,375 06/14/28	EUR	400.000	378.684	2,4	2,4
XS2386650274	ERG SPA 0,875 09/15/31	EUR	500.000	435.200	5,4	5,6
XS2345996743	ERICSSON LM 1 05/26/29	EUR	350.000	326.295	3,2	3,3
XS2764405432	EXOR NV 3,75 02/14/33	EUR	450.000	451.697	6,0	6,2
XS3006514536	FORD MOTOR CRED 4.066 08/21/30	EUR	450.000	453.524	4,1	4,3
XS3036647777	FRESENIUS MEDICA 3,75 04/08/32	EUR	500.000	505.445	5,4	5,6
XS2975301438	GEN MOTORS FIN 3.7 07/14/31	EUR	500.000	504.910	4,9	5,0
XS3255333315	GOLDMAN SACHS GP 3.984 12/18/36	EUR	800.000	798.736	8,1	8,4
XS3239159034	HSBC HOLDINGS 3.608 12/01/33	EUR	900.000	894.402	6,0	6,2
XS2861000235	IBERDROLA FIN SA 3,625 07/18/34	EUR	700.000	706.734	7,1	7,4
XS2999658565	IBM CORP 3.15 02/10/33	EUR	750.000	737.145	6,1	6,3
XS3002547563	ING GROEP NV 3 08/17/31	EUR	1.000.000	990.390	4,2	4,3
IT0005611550	INTESA SANPAOLO 3.85 09/16/32	EUR	750.000	762.938	5,0	5,2
XS1960248919	JPMORGAN CHASE 1.09 03/11/27	EUR	650.000	648.421	0,2	0,2
XS2986317506	JPMORGAN CHASE 3.588 01/23/36	EUR	450.000	443.889	7,4	7,6
FR001400KHW7	KERING 3,625 09/05/31	EUR	700.000	710.920	5,0	5,2
XS2925845393	LEASYS SPA 3,375 01/25/29	EUR	750.000	757.913	2,8	2,9
FR00140015S6	LEGRAND SA 3,5 05/29/29	EUR	300.000	307.431	3,1	3,2
XS3000977317	LINDE PLC 3 02/18/33	EUR	700.000	687.477	6,2	6,4
FR001400TT34	L'OREAL SA 2,5 11/06/27	EUR	400.000	400.904	1,8	1,8
XS1327028459	MASTERCARD INC 2.1 12/01/27	EUR	400.000	397.596	1,9	1,9
XS2393236000	MCDONALD'S CORP 0,25 10/04/28	EUR	700.000	657.209	2,7	2,8
IT0005661761	MEDIOBANCA SPA 3,125 08/22/31	EUR	700.000	694.057	4,2	4,3
XS2563002653	MEDIOBANCA SPA 4,625 02/07/29	EUR	650.000	673.433	1,9	2,0
XS2886269286	MIZUHO FINANCIAL 3.767 08/27/34	EUR	900.000	904.410	7,2	7,5
XS2010038227	MOODY'S CORP 0.95 02/25/30	EUR	200.000	184.408	3,9	4,1
XS3170277704	NATWEST GROUP 3.632 09/03/34	EUR	850.000	845.393	6,5	6,8
XS2488809612	NOKIA OYJ 4,375 08/21/31	EUR	400.000	418.600	4,9	5,1
XS3232921240	NOVO NORDISK FIN 2,5 02/20/29	EUR	400.000	398.112	3,0	3,1
FR0014012FB6	ORANGE 3,75 09/04/37	EUR	500.000	491.640	9,2	9,5
FR001400KPC2	PERNOD RICARD SA 3,75 09/15/33	EUR	500.000	505.450	6,5	6,8
XS2847641961	PIRELLI & C SPA 3,875 07/02/29	EUR	500.000	513.030	3,2	3,3
XS2810309224	PROCTER & GAMBLE 3.2 04/29/34	EUR	750.000	745.163	7,1	7,3
FR0014013UK4	RCI BANQUE 3,625 11/03/32	EUR	700.000	687.141	5,9	6,1
XS2592088236	ROCHE FINANCE EU 3.204 08/27/29	EUR	500.000	510.025	3,4	3,5
FR0014012CN8	SCHNEIDER ELEC 3 03/02/32	EUR	900.000	892.728	5,5	5,7
XS3078501502	SIEMENS FINAN 3,125 05/27/33	EUR	600.000	597.126	6,4	6,6
XS2051660509	SNAM 1 09/12/34	EUR	400.000	321.556	8,0	8,3
FR0014012ID6	SOCIETE GENERALE 3,75 09/02/33	EUR	600.000	596.742	5,7	6,0
FR001400EHG3	SOCIETE GENERALE 4,25 12/06/30	EUR	400.000	413.848	3,6	3,7
XS3090081897	STELLANTIS NV 3,875 06/06/31	EUR	400.000	399.624	4,7	4,9
XS2197348597	TAKEDA PHARM 1 07/09/29	EUR	200.000	187.216	3,4	3,5
XS3003427872	TERNA RETE 3,125 02/17/32	EUR	550.000	546.464	5,4	5,5
XS3106109765	TOTALENERGIES 3.075 07/01/31	EUR	800.000	795.616	4,9	5,1
XS2857918804	TOYOTA MTR CRED 3,625 07/15/31	EUR	550.000	561.627	4,9	5,0
IT0005631921	UNICREDIT SPA 3.8 01/16/33	EUR	1.500.000	1.517.250	5,1	5,3
FR0014010IP4	VEOLIA ENVRNMT 3.324 06/17/32	EUR	600.000	595.482	5,6	5,8
XS3063724325	VISA INC 2,25 05/15/28	EUR	500.000	496.245	2,2	2,3
XS2560495116	VODAFONE INT FIN 3,75 12/02/34	EUR	400.000	401.669	7,5	7,7
XS2865533462	WELLS FARGO CO 3.9 07/22/32	EUR	650.000	665.080	4,9	5,0
Totale Categoria Obbligazioni quotate in euro				44.632.431	4,9	5,0

XS2872909770	ASTRAZENECA FIN 3.278 08/05/33	EUR	600.000	597.948	6,5	6,8
GB00B52WS153	UK TSY GILT 4,5 09/07/34	GBP	120.000	138.535	6,9	7,2
Totale Categoria Obbligazioni quotate in valuta				736.483	6,6	6,8
Totale SolidITAS				235.919.361	5,6	5,8

Non sono state poste in essere compravendite in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrice del fondo, o comunque su investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Non sono state poste in essere operazioni in titoli su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia è il seguente.

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	182.276.541	133.354.902
Altre Obbligazioni	24.134.757	17.358.367
Titoli di capitale quotati	59.207.400	61.829.157
Quote di OICR	7.554.670	3.348.768
Totale	273.173.368	215.891.193

La commissione media di negoziazione per le obbligazioni e gli OICR è stata nulla, mentre per le azioni è stata pari a 0,008%.

La voce ratei e risconti attivi, pari a euro 2.636.108, è costituita principalmente da ratei attivi relativi a interessi su titoli.

La voce altre attività della gestione finanziaria, pari a euro 105.826, è costituita principalmente da dividendi maturati ma non ancora incassati per euro 68.522, crediti per commissioni di retrocessione da OICR per euro 36.964, crediti per operazioni da regolare per euro 200 e crediti per penalità legate a ritardi nei versamenti per euro 140.

Attività della gestione previdenziale (voce 40)

La voce attività della gestione previdenziale, pari a euro 8.409.425, è costituita da crediti per contributi da ricevere relativi ad emissioni di quote valorizzate in base al prezzo della quota di fine esercizio.

Passività*Passività della gestione previdenziale (voce 10)*

La voce debiti della gestione previdenziale, pari ad euro 2.251.523, è costituita da debiti per rimborsi di quote valorizzati in base al prezzo della quota di fine esercizio per euro 1.351.221, debiti verso iscritti per prestazioni da erogare per euro 470.777, debiti per trasferimenti ad altri fondi o ad altri comparti per euro 259.947 e debiti verso erario per ritenute su prestazioni già effettuate per euro 88.431, debiti verso aventi diritto per posizioni da liquidare per euro 81.147.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce altre passività della gestione finanziaria ammonta ad euro 477.364 ed è prevalentemente riconducibile a debiti verso il gestore per commissioni di gestione, commissioni fisse e spese amministrative per euro 477.220.

Debiti d'imposta (voce 40)

I debiti d'imposta sono costituiti a fronte dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio corrente, per euro 5.868.964.

Conto economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

La composizione delle voci che concorrono al saldo della gestione previdenziale è riportata nella sottostante tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da autonomi accreditati a posizioni individuali	32.858.120
Contributi trasferiti da altri fondi	9.779.032
Contributi autonomi TFR pregresso	38.309
Contributi dipendenti da accreditare a posizioni individuali	1.165.665
Contributi datori lavoro da accreditare a posizioni individuali	784.586
Contributi TFR da accreditare a posizioni individuali	3.791.637
Contributi da trasferimento dipendente	156.562
Contributi da trasferimento datori	77.839
Contributi da trasferimento TFR	549.176
Contributi switch da altri comparti	8.673.649
Contributi individuali TFR	11.683.638
Contributi individuali volontari	137.632
Contributi individuali volontari aggiuntivi	1.976.787
Contributi trasferimento pseudo altri fondi	2.847.040
Contributi da datore pseudo collettivi	91.508
Contributi da destinare prime prestazioni accessorie	0
Totale contributi previdenziali	74.611.180
Anticipazioni	-3.219.686
Totale anticipazioni	-3.219.686
Trasferimenti ad altri fondi	-5.680.031
Trasferimenti switch ad altri comparti	-6.506.488
Riscatti	-804.674
Riscatti per causa di morte	-771.522
Erogazione forma Rita totale	-138.694
Erogazione forma Rita parziale	-144.883
Totale trasferimenti e riscatti	-14.046.292
Trasformazioni in rendita	-78.672
Totale trasformazioni in rendita	-78.672
Erogazione in forma di capitale	-6.138.685
Totale erogazione in forma di capitale	-6.138.685
Premi prestazioni accessorie	-142
Totale premi prestazioni accessorie	-142
Totale saldo gestione previdenziale	51.127.703

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

La seguente tabella riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*.

Voci	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	4.214.215	-1.542.818
Titoli di debito quotati	1.382.663	-61.537
Titoli di capitale quotati	3.045.722	29.324.175
Depositi bancari	117.431	0
Quote di OICR	1.042.895	7.259.247
Risultato della gestione cambi	0	-9.188.979
Commissioni di negoziazione	0	-38.302
Spese per operazioni titoli	0	-58.290
TOTALE	9.802.926	25.693.496

Oneri di gestione (voce 30)

Per quanto riguarda gli oneri di gestione si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione* secondo la seguente tabella.

Nome Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ITAS Vita S.p.A.	5.691.971	0	0	5.691.971

La voce "Altri oneri" include il contributo di vigilanza COVIP per euro 21.729.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio sul risultato di gestione del comparto ammonta ad euro 5.868.964.

Trento, 18 marzo 2026

Plurifonds Il Fondo Pensione di ITAS Vita S.p.A.

Il Responsabile del Fondo

Michele Grampa

ITAS Vita S.p.A.

Il Presidente

Giuseppe Consoli

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DELL'ESERCIZIO 2025

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Investimenti	284.945.670	266.173.238
a) Depositi bancari	8.992.001	8.255.060
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	151.109.208	135.114.828
d) Titoli di debito quotati	42.728.174	43.034.624
e) Titoli di capitale quotati	79.991.689	77.881.625
l) Ratei e risconti attivi	2.069.327	1.833.537
n) Altre attività della gestione finanziaria	55.271	53.564
30 Crediti d'imposta	0	645.722
40 Attività della gestione previdenziale	5.600.182	5.500.309
a) Crediti della gestione previdenziale	5.600.182	5.500.309
TOTALE ATTIVITA'	290.545.852	272.319.269
10 Passività della gestione previdenziale	2.511.454	1.295.858
a) Debiti della gestione previdenziale	2.511.454	1.295.858
30 Passività della gestione finanziaria	252.977	236.938
d) Altre passività della gestione finanziaria	252.977	236.938
40 Debiti d'imposta	176.218	0
TOTALE PASSIVITA'	2.940.649	1.532.796
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	287.605.203	270.786.473

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Saldo della gestione previdenziale	15.561.477	31.731.313
a) Contributi per le prestazioni	44.498.885	49.318.059
b) Anticipazioni	-1.406.241	-1.406.753
c) Trasferimenti e riscatti	-23.775.878	-13.254.210
d) Trasformazioni in rendita	-160.115	-120.708
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.594.176	-2.804.196
f) Premi per prestazioni accessorie	-998	-879
20 Risultato della gestione finanziaria	4.749.409	10.056.334
a) Dividendi e interessi	6.108.615	5.562.099
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.359.206	4.494.235
30 Oneri di gestione	-3.315.938	-3.020.881
a) Società di gestione	-3.298.711	-3.016.424
b) Altri oneri	-17.227	-4.457
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	16.994.948	38.766.766
50 Imposta sostitutiva	-176.218	-1.135.312
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	16.818.730	37.631.454

NOTA INTEGRATIVA

Si riporta nella sottostante tabella il numero e il controvalore delle quote all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché la loro movimentazione nell'esercizio.

Quote	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.005.724,246	270.786.473
Quote emesse	2.624.588,169	44.508.671
Quote annullate	1.731.831,131	29.346.484
Risultato netto di gestione	-	1.656.543
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.898.481,284	287.605.203

Si segnala che le quote annullate includono i disinvestimenti a titolo di commissioni annua di gestione per un ammontare di euro 399.289.

Informazioni generali del Fondo Pensione

Le informazioni sul comparto sono contenute nel precedente capitolo "1. Informazioni generali del Fondo Pensione".

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

L'operatività del comparto si è ispirata ai criteri guida indicati nel Regolamento.

Attività

Investimenti (voce 10)

Di seguito è resa informativa sui primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	% su totale Attività
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	EUR	7.220.000	8.407.690	2,95%
ES0000012000	SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	EUR	7.980.000	8.027.002	2,82%
IT0005519787	BTPS 3.85 12/15/29	EUR	7.050.000	7.373.595	2,59%
IT0005388175	BTPS 0.65 10/28/27	EUR	5.950.000	5.891.223	2,07%
ES0000012I08	SPANISH GOV'T 0 01/31/28	EUR	5.890.000	5.631.782	1,98%
IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	EUR	5.317.000	5.378.146	1,89%
IT0005497000	BTP ITALIA 1.6 06/28/30	EUR	5.240.000	5.299.512	1,86%
IT0005622128	BTPS 2.7 10/15/27	EUR	5.120.000	5.161.984	1,81%
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	EUR	4.435.000	4.987.601	1,75%
IT0005666851	BOTS 0 08/14/26	EUR	4.900.000	4.801.567	1,69%
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	4.130.000	4.795.963	1,68%
FR0011883966	FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	EUR	4.810.000	4.769.981	1,67%
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	4.610.000	4.648.125	1,63%
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	EUR	4.660.000	4.130.950	1,45%
DE0001030732	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/31	EUR	4.720.000	4.108.996	1,44%
EU000A3KWCF4	EUROPEAN UNION 0 10/04/28	EUR	4.337.000	4.073.050	1,43%
EU000A3KM903	EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	EUR	5.445.000	4.001.367	1,40%
ES0000012I32	SPANISH GOV'T 0,5 10/31/31	EUR	4.260.000	3.743.262	1,31%
IT0005377152	BTPS 3.1 03/01/40	EUR	3.890.000	3.578.022	1,26%
IT0005655037	BOTS 0 06/12/26	EUR	3.600.000	3.528.731	1,24%
IT0005451361	CCTS EU Float 04/15/29	EUR	3.450.000	3.505.200	1,23%
US67066G1040	NVIDIA CORP	USD	21.500	3.412.553	1,20%
IT0005635351	BOTS 0 02/13/26	EUR	3.300.000	3.225.552	1,13%
PTOTEW0E0017	PORTUGUESE OT'S 2,25 04/18/34	EUR	3.465.000	3.276.885	1,15%
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 08/15/48	EUR	4.400.000	2.906.068	1,02%
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	EUR	3.430.000	2.903.461	1,02%
BE0000320292	BELGIAN 0320 4,25 03/28/41	EUR	2.458.000	2.576.746	0,90%
IT0005674335	BOTS 0 10/14/26	EUR	2.600.000	2.547.087	0,89%
IT0005645509	BOTS 0 04/14/26	EUR	2.500.000	2.447.360	0,86%
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	2.237.000	2.279.615	0,80%
NL0011585146	FERRARI NV	EUR	6.000	1.912.200	0,67%
IT0005332835	BTPS 0.55 05/21/26	EUR	1.900.000	1.892.388	0,66%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	1.900	1.750.660	0,61%
DE0007164600	SAP	EUR	8.200	1.708.470	0,60%
US135087Q560	CANADA GOVT 3,75 04/26/28	USD	1.980.000	1.692.167	0,59%
DE0001102481	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/50	EUR	3.910.000	1.684.858	0,59%
FR0010171975	FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	1.731.000	1.609.172	0,56%
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	55.000	1.521.300	0,53%
EU000A284469	EUROPEAN UNION 0.3 11/04/50	EUR	3.452.000	1.505.037	0,53%
IT0005534141	BTPS 4 1/2 10/01/53	EUR	1.450.000	1.487.845	0,52%
ES00000124H4	SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	1.189.000	1.398.977	0,49%
FR0000120321	L'OREAL	EUR	3.700	1.356.420	0,48%
DE000ENAG999	E.ON AG	EUR	80.000	1.290.000	0,45%
US17275R1023	CISCO SYSTEM INC.	USD	19.400	1.271.814	0,45%
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.500	1.214.550	0,43%
FR0000125338	CAP GEMINI S.A.	EUR	8.500	1.209.125	0,42%
PTOTEPOE0032	PORTUGUESE OT'S 1.15 04/11/42	EUR	1.720.000	1.193.749	0,42%
IT0005678492	BOTS 0 11/13/26	EUR	1.200.000	1.175.907	0,41%
US43358BAA17	CANADA GOVT 4,625 04/30/29	USD	1.290.000	1.132.400	0,40%
XS2592088236	ROCHE FINANCE EU 3.204 08/27/29	EUR	1.100.000	1.122.055	0,39%
Totale primi 50 titoli				160.548.171	55,26%
Totale Attività AequITAS				290.545.852	

Non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Non sono state poste in essere nell'esercizio operazioni su contratti derivati.

Per quanto concerne la distribuzione territoriale degli investimenti si conferma l'adeguamento ai criteri indicati nella politica d'investimento.

Le seguenti tabelle illustrano la distribuzione territoriale degli investimenti in titoli inclusivi dei ratei maturati.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli Stato quotati	73.017.993	75.714.688	3.750.486	96.817	152.579.983
Altre Obbligazioni quotate	3.522.269	24.535.627	15.268.830	0	43.326.726
Azioni quotate	8.272.454	33.284.645	38.434.590	0	79.991.689
Totale	84.812.716	133.534.960	57.453.906	96.817	275.898.398

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato quotati	26,5%	27,4%	1,4%	0,0%	55,3%
Altre Obbligazioni quotate	1,3%	8,9%	5,5%	0,0%	15,7%
Azioni quotate	3,0%	12,1%	13,9%	0,0%	29,0%
Totale	30,8%	48,4%	20,8%	0,0%	100,0%

Anche dal punto di vista valutario gli investimenti hanno di conseguenza ricalcato le indicazioni contenute nella politica d'investimento.

La seguente tabella, inclusiva dei ratei maturati, illustra la ripartizione per tipologia di investimento e valuta.

	Titoli Stato quotati	Altre Obbligazioni quotate	Azioni quotate	Fondi comuni	Totale
AUD	96.817	0	0	0	96.817
EUR	146.525.124	40.384.553	40.505.593	0	227.415.270
GBP	906.046	0	2.502.120	0	3.408.166
JPY	0	0	1.646.645	0	1.646.645
SEK	9.176	0	0	0	9.176
USD	5.042.820	2.942.173	35.337.331	0	43.322.324
Totale	152.579.983	43.326.726	79.991.689	0	275.898.398

Sono di seguito riepilogate le informazioni riguardo alla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	Duration modificata	Duration
IT0005635351	BOTS 0 02/13/26	EUR	3.300.000	3.225.552	0,1	0,1
IT0005655037	BOTS 0 06/12/26	EUR	3.600.000	3.528.731	0,4	0,5
IT0005666851	BOTS 0 08/14/26	EUR	4.900.000	4.801.567	0,6	0,6
IT0005674335	BOTS 0 10/14/26	EUR	2.600.000	2.547.087	0,8	0,8
IT0005678492	BOTS 0 11/13/26	EUR	1.200.000	1.175.907	0,9	0,9
IT0005497000	BTP ITALIA 1.6 06/28/30	EUR	5.240.000	5.299.512	4,3	4,4
IT0005332835	BTPS 0.55 05/21/26	EUR	1.900.000	1.892.388	0,3	0,4
IT0005388175	BTPS 0.65 10/28/27	EUR	5.950.000	5.891.223	1,8	1,8
IT0005438004	BTPS 1,5 04/30/45	EUR	960.000	631.776	15,4	16,1
IT0005622128	BTPS 2.7 10/15/27	EUR	5.120.000	5.161.984	1,7	1,7
IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	EUR	5.317.000	5.378.146	2,8	2,8
IT0005377152	BTPS 3.1 03/01/40	EUR	3.890.000	3.578.022	10,9	11,3
IT0005519787	BTPS 3.85 12/15/29	EUR	7.050.000	7.373.595	3,6	3,7
IT0005534141	BTPS 4 1/2 10/01/53	EUR	1.450.000	1.487.845	15,4	16,1
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	EUR	4.435.000	4.987.601	6,8	7,1
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	EUR	7.220.000	8.407.690	5,7	5,9
Totale Categoria BTP				65.368.625	3,8	3,9
IT0005451361	CCTS EU Float 04/15/29	EUR	3.450.000	3.505.200	0,3	0,3
Totale Categoria CCT				3.505.200	0,3	0,3
BE0000304130	BELGIAN 0304 5 03/28/35	EUR	753.000	853.736	7,3	7,5
BE0000320292	BELGIAN 0320 4,25 03/28/41	EUR	2.458.000	2.576.746	10,9	11,3
BE0000338476	BELGIAN 0338 1.6 06/22/47	EUR	1.727.000	1.113.587	16,5	17,2
IT0005645509	BOTS 0 04/14/26	EUR	2.500.000	2.447.360	0,3	0,3
DE0001030732	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/31	EUR	4.720.000	4.108.996	5,5	5,6
DE0001102481	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/50	EUR	3.910.000	1.684.858	23,8	24,6
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 08/15/48	EUR	4.400.000	2.906.068	18,3	18,9
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	EUR	4.660.000	4.130.950	14,1	14,6
DE000BU2Z023	DEUTSCHLAND REP 2.2 02/15/34	EUR	1.076.000	1.032.207	7,2	7,4
EU000A3KWCF4	EUROPEAN UNION 0 10/04/28	EUR	4.337.000	4.073.050	2,7	2,8
EU000A3KM903	EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	EUR	5.445.000	4.001.367	10,0	10,3
EU000A284469	EUROPEAN UNION 0.3 11/04/50	EUR	3.452.000	1.505.037	22,5	23,3
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	EUR	3.430.000	2.903.461	7,7	7,9
FR0011883966	FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	EUR	4.810.000	4.769.981	4,1	4,2
FR0010171975	FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	1.731.000	1.609.172	16,1	16,8
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	2.237.000	2.279.615	9,9	10,2
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	4.130.000	4.795.963	5,7	5,9
FR0013327491	FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/36	EUR	443.000	474.526	10,3	10,5
PTOTEPOE0032	PORTUGUESE OT'S 1.15 04/11/42	EUR	1.720.000	1.193.749	13,9	14,4
PTOTEWOWE0017	PORTUGUESE OT'S 2,25 04/18/34	EUR	3.465.000	3.276.885	7,3	7,5
ES0000012108	SPANISH GOV'T 0 01/31/28	EUR	5.890.000	5.631.782	2,0	2,1
ES0000012132	SPANISH GOV'T 0,5 10/31/31	EUR	4.260.000	3.743.262	5,6	5,8
ES0000012000	SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	EUR	7.980.000	8.027.001	3,7	3,8
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	4.610.000	4.648.125	7,1	7,3
ES00000128E2	SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	1.202.000	1.028.455	19,8	20,6
ES00000124H4	SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	1.189.000	1.398.977	12,5	12,9
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in euro				76.214.917	8,1	8,3
AU000XCLWAM0	AUSTRALIAN GOVT. 2,75 06/21/35	AUD	200.000	96.731	7,9	8,3
BE6322164920	BELGIUM KINGDOM 1 05/28/30	USD	1.000.000	750.928	4,2	4,3
BE6350897169	BELGIUM KINGDOM 4,875 06/10/55	USD	460.000	351.389	14,3	15,1
US135087Q560	CANADA GOVT 3,75 04/26/28	USD	1.980.000	1.692.167	2,2	2,2
US43358BAA17	CANADA GOVT 4,625 04/30/29	USD	1.290.000	1.132.400	3,0	3,1
US465410BY32	ITALY GOV'T INT 2,875 10/17/29	USD	400.000	327.370	3,5	3,6
US465410CC03	ITALY GOV'T INT 3,875 05/06/51	USD	1.220.000	758.830	13,7	14,6
SE0007125927	SWEDISH GOVRNMNT 1 11/12/26 #1059	SEK	100.000	9.164	0,8	0,9
GB00BL68HJ26	UK TSY GILT 0,125 01/30/26	GBP	150.000	171.534	0,1	0,1
GB00BMBL1F74	UK TSY GILT 0,625 10/22/50	GBP	160.000	67.759	20,2	21,3
GB00BLH38158	UK TSY GILT 1,25 07/31/51	GBP	210.000	106.894	18,4	19,3
GB00BJQWYH73	UK TSY GILT 1,25 10/22/41	GBP	310.000	212.762	13,1	13,8
GB0004893086	UK TSY GILT 4,25 06/07/32	GBP	90.000	104.130	5,5	5,7
GB0002404191	UK TSY GILT 6 12/07/28	GBP	120.000	146.052	2,6	2,7
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in valuta				5.928.109	5,8	6,1
BE6350702153	AB INBEV SA/NV 3.45 09/22/31	EUR	700.000	711.970	5,1	5,3
XS2596537972	AHOLD DELHAIZE 3,5 04/04/28	EUR	500.000	508.940	2,1	2,2
XS1405780963	ASML HOLDING NV 1,375 07/07/26	EUR	800.000	796.184	0,5	0,5

FR001400XHX8	AYVENS SA 3,25 02/19/30	EUR	800.000	802.944	3,7	3,8
XS2585932275	BECTON DICKINSON 3.553 09/13/29	EUR	500.000	509.490	3,4	3,5
XS2582814039	BRITISH TELECOMM 3 34 05/13/31	EUR	500.000	512.680	4,7	4,9
FR0014012597	CAPGEMINI SE 3,125 09/25/31	EUR	500.000	493.765	5,1	5,3
XS2696089197	CARLSBERG BREW 4,25 10/05/33	EUR	500.000	524.085	6,5	6,7
XS3223273668	COLGATE-PALM CO 3,25 11/10/35	EUR	1.000.000	976.290	8,3	8,5
XS2147995372	DANAHER CORP 2,5 03/30/30	EUR	600.000	590.490	3,9	4,0
XS3244707272	DEUTSCHE TELEKOM 2,625 12/04/29	EUR	800.000	794.880	3,7	3,8
XS2948768556	DEUTSCHE TELEKOM 3,25 06/04/35	EUR	700.000	688.373	7,8	8,1
XS2466368938	DIAGEO CAPITAL 1,5 06/08/29	EUR	600.000	574.950	3,3	3,3
XS3171594636	E.ON INTL FIN BV 3,5 09/03/35	EUR	500.000	492.955	8,0	8,3
FR001400QZ47	EDENRED 3,625 08/05/32	EUR	600.000	596.598	5,7	5,9
XS3171675393	EDP SERVICIOS 3,125 12/03/31	EUR	600.000	592.722	5,3	5,5
XS2475919663	ELECTROLUX AB 2,5 05/18/30	EUR	400.000	385.600	4,0	4,1
XS2540585564	ELECTROLUX AB 4,125 10/05/26	EUR	400.000	403.596	0,7	0,8
XS2304340263	EQUINIX INC 0,25 03/15/27	EUR	700.000	681.310	1,2	1,2
XS2386650274	ERG SPA 0,875 09/15/31	EUR	200.000	174.080	5,4	5,6
FR001400RX89	ESSILORLUXOTTICA 3 03/05/32	EUR	500.000	496.175	5,4	5,6
XS3036647777	FRESENIUS MEDICA 3,75 04/08/32	EUR	600.000	606.534	5,4	5,6
XS2605914105	GENERAL MILLS IN 3.907 04/13/29	EUR	200.000	205.908	3,0	3,1
XS1822829799	GLAXOSMITHKLINE 1,75 05/21/30	EUR	600.000	573.516	4,1	4,2
XS2607183980	HARLEY-DAVIDSON 5,125 04/05/26	EUR	500.000	501.900	0,3	0,3
XS3060780973	HEINEKEN NV 3,276 10/29/32	EUR	400.000	397.444	6,0	6,2
XS2967738597	HERA SPA 3,25 07/15/31	EUR	900.000	899.559	4,9	5,1
XS2150006562	JOHN DEERE CASH 2.2 04/02/32	EUR	600.000	564.612	5,6	5,8
XS3008526298	KRAFT HEINZ FOOD 3,25 03/15/33	EUR	500.000	486.620	6,1	6,4
FR001400I556	LEGRAND SA 3,5 05/29/29	EUR	500.000	512.385	3,1	3,2
FR001400QQ30	LEGRAND SA 3,5 06/26/34	EUR	500.000	500.085	7,1	7,4
XS3000977317	LINDE PLC 3 02/18/33	EUR	900.000	883.899	6,2	6,4
FR001400TT42	L'OREAL SA 2,875 11/06/31	EUR	1.000.000	995.310	5,3	5,4
XS2448014808	MASTERCARD INC 1 02/22/29	EUR	600.000	570.846	3,0	3,1
XS2834367729	MEDTRONIC INC 3,875 10/15/36	EUR	700.000	710.255	8,7	9,0
FR0014000D31	MICHELIN 0 11/02/28	EUR	600.000	557.814	2,8	2,8
XS2825485183	MSD NETHERLANDS 3,25 05/30/32	EUR	550.000	551.062	5,6	5,8
XS2894910665	NATL GRID NA INC 3.631 09/03/31	EUR	500.000	507.590	5,0	5,2
XS2488809612	NOKIA OYJ 4,375 08/21/31	EUR	700.000	732.550	4,9	5,1
XS3232921240	NOVO NORDISK FIN 2,5 02/20/29	EUR	500.000	497.640	3,0	3,1
FR0013534484	ORANGE 0,125 09/16/29	EUR	300.000	271.185	3,6	3,7
FR0014012FB6	ORANGE 3,75 09/04/37	EUR	500.000	491.640	9,2	9,5
XS2591029876	ORSTED A/S 3,75 03/01/30	EUR	800.000	812.928	3,7	3,8
XS2596599147	PANDORA A/S 4,5 04/10/28	EUR	400.000	414.196	2,1	2,2
FR001400KPC2	PERNOD RICARD SA 3,75 09/15/33	EUR	700.000	707.630	6,5	6,8
XS2847641961	PIRELLI & C SPA 3,875 07/02/29	EUR	500.000	513.030	3,2	3,3
XS2810309224	PROCTER & GAMBLE 3.2 04/29/34	EUR	1.100.000	1.092.905	7,1	7,3
XS2021462440	PROLOGIS INTL II 0,875 07/09/29	EUR	500.000	466.160	3,4	3,5
XS2948435743	PRYSMIAN SPA 3,625 11/28/28	EUR	600.000	594.444	2,7	2,8
FR0014013UK4	RCI BANQUE 3,625 11/03/32	EUR	700.000	687.141	5,9	6,1
XS2592088236	ROCHE FINANCE EU 3.204 08/27/29	EUR	1.100.000	1.122.055	3,4	3,5
XS2411720233	SANDVIK AB 0,375 11/25/28	EUR	750.000	702.765	2,8	2,9
DE000A2TSTF5	SAP SE 1,25 03/10/28	EUR	500.000	487.600	2,1	2,2
XS2197348597	TAKEDA PHARM 1 07/09/29	EUR	400.000	374.432	3,4	3,5
XS3103696087	TELEFONICA EMIS 3.941 06/25/35	EUR	1.000.000	989.220	7,6	7,9
XS2589828941	TELIA CO AB 3,625 02/22/32	EUR	500.000	509.385	5,3	5,5
XS3166363906	TELSTRA GROUP 3,375 03/02/35	EUR	600.000	589.776	7,7	7,9
XS3128477521	TERNA RETE 3 07/22/31	EUR	600.000	592.986	5,0	5,1
XS3003427872	TERNA RETE 3,125 02/17/32	EUR	700.000	695.499	5,4	5,5
FR0013405032	URW SE 1 02/27/27	EUR	400.000	393.568	1,1	1,1
XS3144675231	VERIZON COMM INC 3,25 10/29/32	EUR	800.000	788.736	6,0	6,2
XS2597973812	VESTAS WIND SYST 4,125 06/15/26	EUR	500.000	503.110	0,4	0,4
XS2725957042	VESTAS WIND SYST 4,125 06/15/31	EUR	500.000	517.435	4,7	4,9
XS2123970167	VF CORP 0,25 02/25/28	EUR	500.000	461.200	2,1	2,1
XS2479942034	VISA INC 2,375 06/15/34	EUR	500.000	467.340	7,4	7,6
XS2592516210	WOLTERS KLUWER N 3,75 04/03/31	EUR	500.000	513.795	4,6	4,7
Totale Categoria Obbligazioni quotate in euro				39.323.767	4,7	4,9
US036752AB92	ANTHEM INC 3.65 12/01/27	USD	220.000	186.354	1,8	1,9
US17275RAD44	CISCO SYSTEMS 5.9 02/15/39	USD	280.000	256.578	8,8	9,3
US235851AW20	DANAHER CORP 2.8 12/10/51	USD	200.000	107.212	15,5	16,3
US244199BF15	DEERE & CO 3.9 06/09/42	USD	170.000	124.479	11,3	11,9
XS2892321501	EQUINIX EU 2 FIN 3.65 09/03/33	EUR	500.000	492.185	6,5	6,7
US29444UBM71	EQUINIX INC 2.95 09/15/51	USD	370.000	197.665	14,8	15,7
US370334CG79	GENERAL MILLS IN 4.2 04/17/28	USD	165.000	140.847	2,1	2,2

US418056AV91	HASBRO INC 3,5 09/15/27	USD	190.000	159.969	1,6	1,7
US437076BN13	HOME DEPOT INC 2,125 09/15/26	USD	220.000	185.027	0,7	0,7
US458140AN04	INTEL CORP 4 12/15/32	USD	220.000	178.661	5,8	6,1
US57636QBA13	MASTERCARD INC 4.1 01/15/28	USD	260.000	222.963	1,9	1,9
US66989HAU23	NOVARTIS CAPITAL 4 09/18/31	USD	240.000	203.244	4,9	5,1
US742718DF34	PROCTER & GAMBLE 5.55 03/05/37	USD	280.000	257.879	8,1	8,5
USU75000CH79	ROCHE HLDGS INC 5.593 11/13/33	USD	340.000	309.461	6,2	6,5
US78409VBK98	S&P GLOBAL INC 2.9 03/01/32	USD	240.000	188.397	5,4	5,6
US79466LAH78	SALESFORCE.COM 1,5 07/15/28	USD	240.000	193.489	2,4	2,5
GB00B52WS153	UK TSY GILT 4,5 09/07/34	GBP	80.000	92.357	6,9	7,2
Totale Categoria Obbligazioni quotate in valuta				3.496.765	6,0	6,3
Totale AequITAS				193.837.382	5,7	5,9

Non sono state eseguite compravendite in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrice del fondo, o comunque su investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Non sono state poste in essere operazioni in titoli su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia è il seguente.

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	137.954.751	114.161.253
Altre Obbligazioni	16.570.848	12.149.498
Titoli di capitale quotati	72.228.020	71.828.903
Quote di OICR	0	0
Totale	226.753.619	198.139.655

La commissione media di negoziazione per le obbligazioni e gli OICR è stata nulla, mentre per le azioni è stata pari a 0,016%.

La voce ratei e risconti attivi, pari a euro 2.069.327, è costituita principalmente da ratei attivi relativi a interessi su titoli.

La voce altre attività della gestione finanziaria è costituita da dividendi maturati ma non ancora incassati per euro 55.256 e crediti per operazioni da regolare per euro 15.

Attività della gestione previdenziale (voce 40)

La voce attività della gestione previdenziale, pari a euro 5.600.182, è costituita da crediti per contributi da ricevere relativi ad emissioni di quote valorizzate in base al prezzo della quota di fine esercizio.

Passività*Passività della gestione previdenziale (voce 10)*

La voce debiti della gestione previdenziale, pari ad euro 2.511.454, è costituita da debiti per rimborsi di quote valorizzati in base al prezzo della quota di fine esercizio per euro 1.455.485, debiti verso iscritti per prestazioni da erogare per euro 306.335, debiti per trasferimenti ad altri fondi o ad altri comparti per euro 694.666 e debiti verso erario per ritenute su prestazioni già effettuate per euro 54.290, debiti verso aventi diritto per posizioni da liquidare per euro 678.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce altre passività della gestione finanziaria ammonta ad euro 252.977, ed è prevalentemente riconducibile a debiti verso il gestore per commissioni di gestione, commissioni fisse e spese amministrative per euro 252.785.

Debiti d'imposta (voce 40)

I debiti d'imposta sono costituiti a fronte dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio corrente, per euro 176.218.

Conto economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

La composizione delle voci che concorrono al saldo della gestione previdenziale è riportata nella sottostante tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da autonomi accreditati a posizioni individuali	24.119.439
Contributi trasferiti da altri fondi	4.631.469
Contributi autonomi TFR pregresso	0
Contributi dipendenti da accreditare a posizioni individuali	603.495
Contributi datori lavoro da accreditare a posizioni individuali	461.108
Contributi TFR da accreditare a posizioni individuali	2.131.120
Contributi da trasferimento dipendente	12.436
Contributi da trasferimento datori	5.618
Contributi da trasferimento TFR	96.023
Contributi switch da altri comparti	2.349.048
Contributi individuali TFR	7.303.330
Contributi individuali volontari	75.685
Contributi individuali volontari aggiuntivi	1.282.165
Contributi trasferimento pseudo altri fondi	1.360.877
Contributi da datore pseudo collettivi	66.957
Contributi da destinare prime prestazioni accessorie	115
Totale contributi previdenziali	44.498.885
Anticipazioni	-1.406.241
Totale anticipazioni	-1.406.241
Trasferimenti ad altri fondi	-14.723.063
Trasferimenti switch ad altri comparti	-8.028.776
Riscatti	-322.025
Riscatti per causa di morte	-244.583
Erogazione forma Rita totale	-322.960
Erogazione forma Rita parziale	-134.471
Totale trasferimenti e riscatti	-23.775.878
Trasformazioni in rendita	-160.115
Totale trasformazioni in rendita	-160.115
Erogazione in forma di capitale	-3.594.176
Totale erogazione in forma di capitale	-3.594.176
Premi prestazioni accessorie	-998
Totale premi prestazioni accessorie	-998
Totale saldo gestione previdenziale	15.561.477

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

La seguente tabella riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*.

Voci	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	3.563.284	-1.561.398
Titoli di debito quotati	1.273.167	-75.158
Titoli di capitale quotati	1.200.557	6.327.669
Depositi bancari	71.607	0
Risultato della gestione cambi	0	-5.969.028
Commissioni di negoziazione	0	-40.032
Spese per operazioni titoli	0	-41.259
TOTALE	6.108.615	-1.359.206

Oneri di gestione (voce 30)

Per quanto riguarda gli oneri di gestione si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione* secondo la seguente tabella.

Nome Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ITAS Vita S.p.A.	3.298.711	0	0	3.298.711

La voce "Altri oneri" include il contributo di vigilanza COVIP per euro 17.035.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio sul risultato di gestione del comparto ammonta ad euro 176.218.

Trento, 18 marzo 2026

Plurifonds Il Fondo Pensione di ITAS Vita S.p.A.

Il Responsabile del Fondo
Michele Grampa

ITAS Vita S.p.A.

Il Presidente
Giuseppe Consoli

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DELL'ESERCIZIO 2025

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Investimenti	211.042.731	193.849.922
a) Depositi bancari	9.272.348	8.671.846
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	122.759.474	110.946.739
d) Titoli di debito quotati	51.439.718	48.420.821
e) Titoli di capitale quotati	15.016.736	14.314.441
h) Quote di OICR	10.494.360	9.746.791
l) Ratei e risconti attivi	2.050.015	1.741.375
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.080	7.909
40 Attività della gestione previdenziale	3.820.727	3.579.017
a) Crediti della gestione previdenziale	3.820.727	3.579.017
TOTALE ATTIVITA'	214.863.458	197.428.939
10 Passività della gestione previdenziale	1.778.051	766.602
a) Debiti della gestione previdenziale	1.778.051	766.602
30 Passività della gestione finanziaria	142.563	130.974
d) Altre passività della gestione finanziaria	142.563	130.974
40 Debiti d'imposta	475.161	223.589
TOTALE PASSIVITA'	2.395.775	1.121.165
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	212.467.683	196.307.774

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Saldo della gestione previdenziale	14.085.997	17.211.579
a) Contributi per le prestazioni	28.943.663	31.635.841
b) Anticipazioni	-1.392.315	-1.463.228
c) Trasferimenti e riscatti	-8.105.126	-8.334.535
d) Trasformazioni in rendita	-206.270	-86.328
e) Erogazioni in forma di capitale	-5.153.465	-4.539.681
f) Premi per prestazioni accessorie	-490	-490
20 Risultato della gestione finanziaria	4.358.023	8.216.757
a) Dividendi e interessi	5.012.835	4.479.159
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-654.812	3.737.598
30 Oneri di gestione	-1.808.950	-1.651.968
a) Società di gestione	-1.799.400	-1.634.992
b) Altri oneri	-9.550	-16.976
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	16.635.070	23.776.368
50 Imposta sostitutiva	-475.161	-1.072.162
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	16.159.909	22.704.206

NOTA INTEGRATIVA

Si riporta nella sottostante tabella il numero e il controvalore delle quote all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché la loro movimentazione nell'esercizio.

Quote	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.566.416,687	196.307.774
Quote emesse	1.695.273,752	28.947.897
Quote annullate	880.066,840	15.015.930
Risultato netto di gestione	-	2.227.943
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.381.623,599	212.467.683

Si segnala che le quote annullate includono i disinvestimenti a titolo di commissioni annua di gestione per un ammontare di euro 154.031.

Informazioni generali del Fondo Pensione

Le informazioni sul comparto sono contenute nel precedente capitolo "1. Informazioni generali del Fondo Pensione".

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

L'operatività del comparto si è ispirata ai criteri guida indicati nel Regolamento.

Attività

Investimenti (voce 10)

Di seguito è resa informativa sui primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	% su totale Attività
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	EUR	6.010.000	6.998.645	3,32%
ES0000012000	SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	EUR	6.560.000	6.598.638	3,13%
IT0005519787	BTPS 3.85 12/15/29	EUR	5.790.000	6.055.761	2,87%
IT0005388175	BTPS 0.65 10/28/27	EUR	4.800.000	4.752.583	2,25%
ES0000012I08	SPANISH GOV'T 0 01/31/28	EUR	4.910.000	4.694.746	2,22%
IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	EUR	4.439.000	4.490.049	2,13%
IT0005497000	BTP ITALIA 1.6 06/28/30	EUR	4.320.000	4.369.063	2,07%
IT0005622128	BTPS 2.7 10/15/27	EUR	4.150.000	4.184.030	1,98%
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	EUR	3.633.000	4.085.672	1,94%
FR000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.460.000	4.017.925	1,90%
FR0011883966	FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	EUR	3.910.000	3.877.469	1,84%
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	3.710.000	3.740.682	1,77%
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	EUR	3.840.000	3.404.045	1,61%
EU000A3KM903	EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	EUR	4.545.000	3.339.984	1,58%
EU000A3KWCF4	EUROPEAN UNION 0 10/04/28	EUR	3.555.000	3.338.643	1,58%
DE0001030732	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/31	EUR	3.830.000	3.334.207	1,58%
FR0010756114	AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU	EUR	4.870	3.126.540	1,48%
ES0000012I32	SPANISH GOV'T 0,5 10/31/31	EUR	3.440.000	3.022.728	1,43%
IT0005377152	BTPS 3.1 03/01/40	EUR	3.150.000	2.897.370	1,37%
IT0005451361	CCTS EU Float 04/15/29	EUR	2.790.000	2.834.640	1,34%
PTOTEW0E0017	PORTUGUESE OT'S 2,25 04/18/34	EUR	2.796.000	2.644.205	1,25%
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 08/15/48	EUR	3.630.000	2.397.506	1,14%
US912810FF04	US TREASURY N/B 5,25 11/15/28	USD	2.690.000	2.390.416	1,13%
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	EUR	2.770.000	2.344.777	1,11%
BE0000320292	BELGIAN 0320 4,25 03/28/41	EUR	2.139.000	2.242.335	1,06%
LU1646360971	ETF LYXOR MSCI EMU	EUR	27.600	2.058.960	0,98%
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	1.855.000	1.890.338	0,90%
IT0005631921	UNICREDIT SPA 3.8 01/16/33	EUR	1.800.000	1.820.700	0,86%
US91282CGJ45	US TREASURY N/B 3,5 01/31/30	USD	2.030.000	1.717.941	0,81%
IT0005666851	BOTS 0 08/14/26	EUR	1.400.000	1.371.876	0,65%
DE0001102481	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/50	EUR	3.140.000	1.353.057	0,64%
FR0010171975	FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	1.434.000	1.333.075	0,63%
ES00000124H4	SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	1.058.000	1.244.843	0,59%
EU000A284469	EUROPEAN UNION 0.3 11/04/50	EUR	2.778.000	1.211.180	0,57%
IT0005655037	BOTS 0 06/12/26	EUR	1.200.000	1.176.244	0,56%
IT0005534141	BTPS 4 1/2 10/01/53	EUR	1.110.000	1.138.971	0,54%
US91282CBL46	US TREASURY N/B 1,125 02/15/31	USD	1.490.000	1.116.509	0,53%
XS3002547563	ING GROEP NV 3 08/17/31	EUR	1.100.000	1.089.429	0,52%
US912810RC45	US TREASURY N/B 3,625 08/15/43	USD	1.450.000	1.066.483	0,51%
IT0005452427	F2i - Infrastructure Debt Fund 1 B2	EUR	110	1.053.156	0,50%
FR001400FDB0	ELEC DE FRANCE 4,25 01/25/32	EUR	1.000.000	1.046.040	0,50%
US912810SJ88	US TREASURY N/B 2,25 08/15/49	USD	1.930.000	1.032.242	0,49%
XS2886269286	MIZUHO FINANCIAL 3.767 08/27/34	EUR	1.000.000	1.004.900	0,48%
IT0005449480	Fondo Euregio+ PMI	EUR	147	998.390	0,47%
FR0014012CN8	SCHNEIDER ELEC 3 03/02/32	EUR	1.000.000	991.920	0,47%
XS2705604234	BANCO SANTANDER 4,875 10/18/31	EUR	900.000	968.193	0,46%
XS3239159034	HSBC HOLDINGS 3.608 12/01/33	EUR	950.000	944.091	0,45%
XS3244707272	DEUTSCHE TELEKOM 2,625 12/04/29	EUR	950.000	943.920	0,45%
PTOTEPOE0032	PORTUGUESE OT'S 1.15 04/11/42	EUR	1.360.000	943.894	0,45%
XS2815894154	BARCLAYS PLC 4.347 05/08/35	EUR	900.000	928.908	0,44%
Totale primi 50 titoli				125.627.918	58,47%
Totale Attività SerenITAS				214.863.458	

Non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Non sono state poste in essere operazioni su contratti derivati.

Per quanto concerne la distribuzione territoriale degli investimenti si conferma l'adeguamento ai criteri indicati nella politica d'investimento. Le seguenti tabelle illustrano la distribuzione territoriale degli investimenti in titoli inclusivi dei ratei maturati.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli Stato quotati	49.443.291	62.030.388	12.325.429	169.429	123.968.537
Altre Obbligazioni quotate	10.500.786	24.298.896	17.480.238	0	52.279.920
Azioni quotate	1.103.904	7.136.177	6.776.655	0	15.016.736
Fondi comuni	4.412.344	6.082.766	0	0	10.495.110
Totale	65.460.325	99.548.227	36.582.322	169.429	201.760.303

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Tit.Stato quotati	24,6%	30,7%	6,1%	0,1%	61,5%
Altre Obbligazioni quotate	5,2%	12,0%	8,7%	0,0%	25,9%
Azioni quotate	0,5%	3,5%	3,4%	0,0%	7,4%
Fondi comuni	2,2%	3,0%	0,0%	0,0%	5,2%
Totale	32,5%	49,2%	18,2%	0,1%	100,0%

Anche dal punto di vista valutario gli investimenti hanno di conseguenza ricalcato le indicazioni contenute nella politica d'investimento. La seguente tabella, inclusiva dei ratei maturati, illustra la ripartizione per tipologia di investimento e valuta.

	Titoli Stato quotati	Altre Obbligazioni quotate	Azioni quotate	Fondi comuni	Totale
AUD	169.429	0	0	0	169.429
EUR	110.631.569	52.279.920	8.155.111	10.495.110	181.561.710
GBP	1.290.944	0	146.669	0	1.437.613
JPY	0	0	279.284	0	279.284
USD	11.876.595	0	6.435.672	0	18.312.267
Totale	123.968.537	52.279.920	15.016.736	10.495.110	201.760.303

Sono di seguito riepilogate informazioni riguardo alla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	Duration modificata	Duration
IT0005635351	BOTS 0 02/13/26	EUR	900.000	879.696	0,1	0,1
IT0005655037	BOTS 0 06/12/26	EUR	1.200.000	1.176.244	0,4	0,5
IT0005666851	BOTS 0 08/14/26	EUR	1.400.000	1.371.876	0,6	0,6
IT0005674335	BOTS 0 10/14/26	EUR	900.000	881.684	0,8	0,8
IT0005678492	BOTS 0 11/13/26	EUR	800.000	783.938	0,9	0,9
IT0005497000	BTP ITALIA 1.6 06/28/30	EUR	4.320.000	4.369.063	4,3	4,4
IT0005332835	BTPS 0.55 05/21/26	EUR	600.000	597.596	0,3	0,4
IT0005388175	BTPS 0.65 10/28/27	EUR	4.800.000	4.752.583	1,8	1,8
IT0005438004	BTPS 1,5 04/30/45	EUR	770.000	506.737	15,4	16,1
IT0005622128	BTPS 2.7 10/15/27	EUR	4.150.000	4.184.030	1,7	1,7
IT0005340929	BTPS 2.8 12/01/28	EUR	4.439.000	4.490.049	2,8	2,8
IT0005377152	BTPS 3.1 03/01/40	EUR	3.150.000	2.897.370	10,9	11,3
IT0005519787	BTPS 3.85 12/15/29	EUR	5.790.000	6.055.761	3,6	3,7
IT0005534141	BTPS 4 1/2 10/01/53	EUR	1.110.000	1.138.971	15,4	16,1
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	EUR	3.633.000	4.085.672	6,8	7,1
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	EUR	6.010.000	6.998.645	5,7	5,9
Totale Categoria BTP				45.169.915	4,3	4,5
IT0005451361	CCTS EU Float 04/15/29	EUR	2.790.000	2.834.640	0,3	0,3
Totale Categoria CCT				2.834.640	0,3	0,3
BE0000304130	BELGIAN 0304 5 03/28/35	EUR	708.000	802.716	7,3	7,5
BE0000320292	BELGIAN 0320 4,25 03/28/41	EUR	2.139.000	2.242.335	10,9	11,3
BE0000338476	BELGIAN 0338 1.6 06/22/47	EUR	1.436.000	925.947	16,5	17,2
IT0005645509	BOTS 0 04/14/26	EUR	800.000	783.155	0,3	0,3
DE0001030732	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/31	EUR	3.830.000	3.334.207	5,5	5,6
DE0001102481	DEUTSCHLAND REP 0 08/15/50	EUR	3.140.000	1.353.057	23,8	24,6
DE0001102432	DEUTSCHLAND REP 1,25 08/15/48	EUR	3.630.000	2.397.506	18,3	18,9
DE0001135481	DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	EUR	3.840.000	3.404.045	14,1	14,6
DE000BU22023	DEUTSCHLAND REP 2.2 02/15/34	EUR	844.000	809.649	7,2	7,4
EU000A3KWCF4	EUROPEAN UNION 0 10/04/28	EUR	3.555.000	3.338.643	2,7	2,8
EU000A3KM903	EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	EUR	4.545.000	3.339.984	10,0	10,3
EU000A284469	EUROPEAN UNION 0.3 11/04/50	EUR	2.778.000	1.211.180	22,5	23,3
FR0013313582	FRANCE O.A.T. 1,25 05/25/34	EUR	2.770.000	2.344.777	7,7	7,9
FR0011883966	FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	EUR	3.910.000	3.877.469	4,1	4,2
FR0010171975	FRANCE O.A.T. 4 04/25/55	EUR	1.434.000	1.333.075	16,1	16,8
FR0010371401	FRANCE O.A.T. 4 10/25/38	EUR	1.855.000	1.890.338	9,9	10,2
FR0000187635	FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	EUR	3.460.000	4.017.925	5,7	5,9
FR0013327491	FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/36	EUR	385.000	412.398	10,3	10,5
PTOTEPOE0032	PORTUGUESE OT'S 1.15 04/11/42	EUR	1.360.000	943.894	13,9	14,4
PTOTEWOE0017	PORTUGUESE OT'S 2,25 04/18/34	EUR	2.796.000	2.644.205	7,3	7,5
ES0000012108	SPANISH GOV'T 0 01/31/28	EUR	4.910.000	4.694.746	2,0	2,1
ES0000012132	SPANISH GOV'T 0,5 10/31/31	EUR	3.440.000	3.022.728	5,6	5,8
ES0000012000	SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	EUR	6.560.000	6.598.638	3,7	3,8
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	3.710.000	3.740.682	7,1	7,3
ES00000128E2	SPANISH GOV'T 3.45 07/30/66	EUR	978.000	836.796	19,8	20,6
ES00000124H4	SPANISH GOV'T 5.15 10/31/44	EUR	1.058.000	1.244.843	12,5	12,9
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in euro				61.544.938	8,3	8,5
AU000XCLWAM0	AUSTRALIAN GOVT. 2,75 06/21/35	AUD	350.000	169.278	7,9	8,3
BE6322164920	BELGIUM KINGDOM 1 05/28/30	USD	770.000	578.214	4,2	4,3
US465410CC03	ITALY GOV'T INT 3,875 05/06/51	USD	420.000	261.236	13,7	14,6
US912810FH69	TSY INFL IX N/B 3,875 04/15/29	USD	400.000	726.615	3,1	3,1
GB00BL68HJ26	UK TSY GILT 0,125 01/30/26	GBP	210.000	240.147	0,1	0,1
GB00BMBL1F74	UK TSY GILT 0,625 10/22/50	GBP	230.000	97.403	20,2	21,3
GB00BLH38158	UK TSY GILT 1,25 07/31/51	GBP	300.000	152.706	18,4	19,3
GB00BJQWYH73	UK TSY GILT 1,25 10/22/41	GBP	400.000	274.531	13,1	13,8
GB0004893086	UK TSY GILT 4,25 06/07/32	GBP	140.000	161.980	5,5	5,7
GB0002404191	UK TSY GILT 6 12/07/28	GBP	180.000	219.078	2,6	2,7
US91282CBL46	US TREASURY N/B 1,125 02/15/31	USD	1.490.000	1.116.509	4,8	5,0
US91282CEC10	US TREASURY N/B 1,875 02/28/27	USD	1.110.000	927.153	1,1	1,1
US912810SJ88	US TREASURY N/B 2,25 08/15/49	USD	1.930.000	1.032.242	15,8	16,6
US91282CGJ45	US TREASURY N/B 3,5 01/31/30	USD	2.030.000	1.717.941	3,7	3,8
US91282CGM73	US TREASURY N/B 3,5 02/15/33	USD	990.000	819.120	6,0	6,3
US912810RC45	US TREASURY N/B 3,625 08/15/43	USD	1.450.000	1.066.483	12,0	12,6
US912810FT08	US TREASURY N/B 4,5 02/15/36	USD	930.000	816.842	7,8	8,2
US912810QN19	US TREASURY N/B 4,75 02/15/41	USD	350.000	303.551	10,3	10,8
US912810FF04	US TREASURY N/B 5,25 11/15/28	USD	2.690.000	2.390.416	2,6	2,7
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in valuta				13.071.445	6,3	6,5

XS2582860909	ABERTIS INFRAEST 4 18 08/07/29	EUR	600.000	619.878	3,3	3,4
XS3226478918	ALPHABET INC 2,375 11/06/28	EUR	500.000	497.745	2,7	2,8
XS2069040389	ANIMA HOLDING 1,75 10/23/26	EUR	500.000	497.165	0,8	0,8
XS2410368042	AP MOLLER 0,75 11/25/31	EUR	300.000	260.658	5,6	5,8
XS2242747348	ASAHI GROUP 0,541 10/23/28	EUR	300.000	281.541	2,7	2,8
XS1311440082	ASSICURAZIONI 5,5 10/27/47	EUR	500.000	521.830	0,8	0,8
IT0005659146	BANCA SELLA HLDG 3,492 07/09/30	EUR	850.000	850.884	3,2	3,3
XS2573712044	BANCO BILBAO VIZ 4,625 01/13/31	EUR	500.000	528.830	3,5	3,6
XS2705604234	BANCO SANTANDER 4,875 10/18/31	EUR	900.000	968.193	5,0	5,2
FR001400XUR3	BANQ FED CRD MUT 3,625 03/07/35	EUR	900.000	881.190	7,4	7,7
XS2815894154	BARCLAYS PLC 4.347 05/08/35	EUR	900.000	928.908	6,8	7,0
XS2281343413	BAYER AG 0,625 07/12/31	EUR	700.000	605.185	5,3	5,4
FR001400N4G7	BNP PARIBAS 4.042 01/10/32	EUR	900.000	925.884	4,3	4,5
XS2621007660	BOOKING HLDS INC 4 18 05/12/33	EUR	500.000	518.085	6,1	6,4
XS2582814039	BRITISH TELECOMM 3 34 05/13/31	EUR	450.000	461.412	4,7	4,9
FR0014012597	CAPGEMINI SE 3,125 09/25/31	EUR	500.000	493.765	5,1	5,3
XS2696089197	CARLSBERG BREW 4,25 10/05/33	EUR	350.000	366.860	6,5	6,7
XS1981054221	COCA-COLA EURO 1,125 04/12/29	EUR	750.000	709.268	3,1	3,2
XS1958646082	COLGATE-PALM CO 0,5 03/06/26	EUR	850.000	847.442	0,2	0,2
FR001400ZB1	CRED AGRICOLE SA 3,75 05/27/35	EUR	900.000	891.522	7,6	7,9
FR001400YP56	DANONE 3.438 04/07/33	EUR	600.000	602.130	6,2	6,4
XS3244707272	DEUTSCHE TELEKOM 2,625 12/04/29	EUR	950.000	943.920	3,7	3,8
FR001400QZ47	EDENRED 3,625 08/05/32	EUR	500.000	497.165	5,7	5,9
FR001400FDB0	ELEC DE FRANCE 4,25 01/25/32	EUR	1.000.000	1.046.040	5,1	5,3
XS2589260723	ENEL FIN INTL NV 4 02/20/31	EUR	700.000	725.585	4,5	4,6
FR0014012L94	ENGIE 3,25 01/11/32	EUR	700.000	696.241	5,3	5,5
XS2344735811	ENI SPA 0,375 06/14/28	EUR	500.000	473.355	2,4	2,4
XS2386650274	ERG SPA 0,875 09/15/31	EUR	600.000	522.240	5,4	5,6
XS2345996743	ERICSSON LM 1 05/26/29	EUR	500.000	466.135	3,2	3,3
XS2764405432	EXOR NV 3,75 02/14/33	EUR	500.000	501.885	6,0	6,2
XS3006514536	FORD MOTOR CRED 4.066 08/21/30	EUR	500.000	503.915	4,1	4,3
XS3036647777	FRESENIUS MEDICA 3,75 04/08/32	EUR	500.000	505.445	5,4	5,6
XS2975301438	GEN MOTORS FIN 3.7 07/14/31	EUR	600.000	605.892	4,9	5,0
XS3255333315	GOLDMAN SACHS GP 3.984 12/18/36	EUR	800.000	798.736	8,1	8,4
XS3239159034	HSBC HOLDINGS 3.608 12/01/33	EUR	950.000	944.091	6,0	6,2
XS2861000235	IBERDROLA FIN SA 3,625 07/18/34	EUR	800.000	807.696	7,1	7,4
XS2999658565	IBM CORP 3.15 02/10/33	EUR	850.000	835.431	6,1	6,3
XS3002547563	ING GROEP NV 3 08/17/31	EUR	1.100.000	1.089.429	4,2	4,3
IT0005611550	INTESA SANPAOLO 3.85 09/16/32	EUR	900.000	915.525	5,0	5,2
XS1960248919	JPMORGAN CHASE 1.09 03/11/27	EUR	750.000	748.178	0,2	0,2
XS2986317506	JPMORGAN CHASE 3.588 01/23/36	EUR	500.000	493.210	7,4	7,6
FR001400KHW7	KERING 3,625 09/05/31	EUR	800.000	812.480	5,0	5,2
FR001400TT34	L'OREAL SA 2,5 11/06/27	EUR	400.000	400.904	1,8	1,8
XS2925845393	LEASYS SPA 3,375 01/25/29	EUR	850.000	858.968	2,8	2,9
FR001400I556	LEGRAND SA 3,5 05/29/29	EUR	300.000	307.431	3,1	3,2
XS3000977317	LINDE PLC 3 02/18/33	EUR	800.000	785.688	6,2	6,4
XS1327028459	MASTERCARD INC 2.1 12/01/27	EUR	500.000	496.995	1,9	1,9
XS2393236000	MCDONALD'S CORP 0,25 10/04/28	EUR	900.000	844.983	2,7	2,8
IT0005661761	MEDIOBANCA SPA 3,125 08/22/31	EUR	750.000	743.633	4,2	4,3
XS2563002653	MEDIOBANCA SPA 4,625 02/07/29	EUR	750.000	777.038	1,9	2,0
XS2886269286	MIZUHO FINANCIAL 3.767 08/27/34	EUR	1.000.000	1.004.900	7,2	7,5
XS2010038227	MOODY'S CORP 0.95 02/25/30	EUR	300.000	276.612	3,9	4,1
XS3170277704	NATWEST GROUP 3.632 09/03/34	EUR	900.000	895.122	6,5	6,8
XS2488809612	NOKIA OYJ 4,375 08/21/31	EUR	500.000	523.250	4,9	5,1
XS3232921240	NOVO NORDISK FIN 2,5 02/20/29	EUR	400.000	398.112	3,0	3,1
FR0014012FB6	ORANGE 3,75 09/04/37	EUR	500.000	491.640	9,2	9,5
FR001400KPC2	PERNOD RICARD SA 3,75 09/15/33	EUR	600.000	606.540	6,5	6,8
XS2847641961	PIRELLI & C SPA 3,875 07/02/29	EUR	600.000	615.636	3,2	3,3
XS2810309224	PROCTER & GAMBLE 3.2 04/29/34	EUR	900.000	894.195	7,1	7,3
FR0014013UK4	RCI BANQUE 3,625 11/03/32	EUR	700.000	687.141	5,9	6,1
XS2592088236	ROCHE FINANCE EU 3.204 08/27/29	EUR	650.000	663.033	3,4	3,5
FR0014012CN8	SCHNEIDER ELEC 3 03/02/32	EUR	1.000.000	991.920	5,5	5,7
XS3078501502	SIEMENS FINAN 3,125 05/27/33	EUR	600.000	597.126	6,4	6,6
XS2051660509	SNAM 1 09/12/34	EUR	450.000	361.751	8,0	8,3
FR0014012ID6	SOCIETE GENERALE 3,75 09/02/33	EUR	600.000	596.742	5,7	6,0
FR001400EHG3	SOCIETE GENERALE 4,25 12/06/30	EUR	500.000	517.310	3,6	3,7
XS3090081897	STELLANTIS NV 3,875 06/06/31	EUR	400.000	399.624	4,7	4,9
XS2197348597	TAKEDA PHARM 1 07/09/29	EUR	300.000	280.824	3,4	3,5
XS3003427872	TERNA RETE 3,125 02/17/32	EUR	600.000	596.142	5,4	5,5
XS3106109765	TOTALENERGIES 3.075 07/01/31	EUR	900.000	895.068	4,9	5,1
XS2857918804	TOYOTA MTR CRED 3,625 07/15/31	EUR	650.000	663.741	4,9	5,0
IT0005631921	UNICREDIT SPA 3.8 01/16/33	EUR	1.800.000	1.820.700	5,1	5,3
FR0014010IP4	VEOLIA ENVRNMT 3.324 06/17/32	EUR	700.000	694.729	5,6	5,8
XS3063724325	VISA INC 2,25 05/15/28	EUR	600.000	595.494	2,2	2,3
XS2560495116	VODAFONE INT FIN 3,75 12/02/34	EUR	500.000	502.085	7,5	7,7
XS2865533462	WELLS FARGO CO 3.9 07/22/32	EUR	700.000	716.238	4,9	5,0
Totale Categoria Obbligazioni quotate in euro				50.692.284	4,8	5,0

XS2872909770	ASTRAZENECA FIN 3.278 08/05/33	EUR	750.000	747.435	6,5	6,8
GB00B52WS153	UK TSY GILT 4,5 09/07/34	GBP	120.000	138.535	6,9	7,2
Totale Categoria Obbligazioni quotate in valuta				885.970	6,6	6,8
Totale SerenITAS				174.199.192	5,9	6,1

Non sono state poste in essere compravendite in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrice del fondo, o comunque su investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Non sono state poste in essere operazioni in titoli su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia è il seguente.

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	94.418.190	78.410.722
Altre Obbligazioni	25.441.468	20.408.821
Titoli di capitale quotati	5.200.200	6.346.355
Quote di OICR	1.315.459	681.739
Totale	126.375.318	105.847.637

La commissione media di negoziazione per le obbligazioni e gli OICR è stata nulla, mentre per le azioni è stata pari a 0,008%.

La voce ratei e risconti attivi, pari a euro 2.050.015, è costituita principalmente da ratei attivi relativi a interessi su titoli.

La voce altre attività della gestione finanziaria, pari a euro 10.080, è costituita principalmente da dividendi maturati ma non ancora incassati per euro 6.119, crediti per commissioni di retrocessione da OICR per euro 3.703, crediti per operazioni da regolare per euro 125 e crediti per penalità legate a ritardi nei versamenti per euro 133.

Attività della gestione previdenziale (voce 40)

La voce attività della gestione previdenziale, pari a euro 3.820.727, è costituita da crediti per contributi da ricevere relativi ad emissioni di quote valorizzate in base al prezzo della quota di fine esercizio.

Passività*Passività della gestione previdenziale (voce 10)*

La voce debiti della gestione previdenziale, pari ad euro 1.778.051, è costituita da debiti per rimborsi di quote valorizzati in base al prezzo della quota di fine esercizio per euro 961.004, debiti verso iscritti per prestazioni da erogare per euro 445.981, debiti per trasferimenti ad altri fondi o ad altri comparti per euro 151.933, debiti verso erario per ritenute su prestazioni già effettuate per euro 103.181, debiti verso aventi diritto per posizioni da liquidare per euro 18.640 e debiti verso assicurazioni per rendita per euro 97.312.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce altre passività della gestione finanziaria ammonta ad euro 142.563 ed è prevalentemente riconducibile a debiti verso il gestore per commissioni di gestione, commissioni fisse e spese amministrative per euro 142.419.

Debiti d'imposta (voce 40)

I debiti d'imposta sono costituiti a fronte dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio corrente, per euro 475.161.

Conto economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

La composizione delle voci che concorrono al saldo della gestione previdenziale è riportata nella sottostante tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da autonomi accreditati a posizioni individuali	14.049.701
Contributi trasferiti da altri fondi	4.358.260
Contributi autonomi TFR pregresso	9.914
Contributi dipendenti da accreditare a posizioni individuali	333.421
Contributi datori lavoro da accreditare a posizioni individuali	261.427
Contributi TFR da accreditare a posizioni individuali	1.159.004
Contributi da trasferimento dipendente	17.744
Contributi da trasferimento datori	20.671
Contributi da trasferimento TFR	85.274
Contributi switch da altri comparti	2.528.519
Contributi individuali TFR	4.072.309
Contributi individuali volontari	42.005
Contributi individuali volontari aggiuntivi	688.325
Contributi trasferimento pseudo altri fondi	1.262.985
Contributi da datore pseudo collettivi	54.104
Contributi da destinare prime prestazioni accessorie	0
Totale contributi previdenziali	28.943.663
Anticipazioni	-1.392.315
Totale anticipazioni	-1.392.315
Trasferimenti ad altri fondi	-2.119.455
Trasferimenti switch ad altri comparti	-5.052.787
Riscatti	-377.280
Riscatti per causa di morte	-300.381
Erogazione forma Rita totale	-198.095
<u>Erogazione forma Rita parziale</u>	<u>-57.128</u>
Totale trasferimenti e riscatti	-8.105.126
Trasformazioni in rendita	-206.270
Totale trasformazioni in rendita	-206.270
Erogazione in forma di capitale	-5.153.465
Totale erogazione in forma di capitale	-5.153.465
Premi prestazioni accessorie	-490
Totale premi prestazioni accessorie	-490
Totale saldo gestione previdenziale	14.085.997

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

La seguente tabella riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*.

Voci	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	2.939.496	-1.107.331
Titoli di debito quotati	1.579.395	-30.367
Titoli di capitale quotati	253.026	2.640.362
Depositi bancari	69.937	0
Quote di OICR	170.981	710.392
Risultato della gestione cambi	0	-2.859.015
Commissioni di negoziazione	0	-4.136
Spese per operazioni titoli	0	-4.717
TOTALE	5.012.835	-654.812

Oneri di gestione (voce 30)

Per quanto riguarda gli oneri di gestione si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione* secondo la seguente tabella.

Nome Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ITAS Vita S.p.A.	1.799.400	0	0	1.799.400

La voce "Altri oneri" include il contributo di vigilanza COVIP per euro 9.406

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio sul risultato di gestione del comparto ammonta ad euro 475.161.

Trento, 18 marzo 2026

Plurifonds Il Fondo Pensione di ITAS Vita S.p.A.

Il Responsabile del Fondo

Michele Grampa

ITAS Vita S.p.A.

Il Presidente

Giuseppe Consoli

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DELL'ESERCIZIO 2025

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Investimenti	391.055.693	348.498.185
a) Depositi bancari	6.682.113	6.920.069
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	163.878.284	126.805.307
d) Titoli di debito quotati	129.798.720	121.486.065
e) Titoli di capitale quotati	2.324.981	2.071.285
h) Quote di OICR	84.137.636	88.006.174
l) Ratei e risconti attivi	4.218.599	3.194.941
n) Altre attività della gestione finanziaria	15.360	14.344
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.772	9.584
30 Crediti d'imposta	0	1.723.556
40 Attività della gestione previdenziale	8.914.328	8.903.880
a) Crediti della gestione previdenziale	8.914.328	8.903.880
TOTALE ATTIVITA'	399.975.793	359.135.205
10 Passività della gestione previdenziale	2.573.336	2.601.217
a) Debiti della gestione previdenziale	2.573.336	2.601.217
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.772	9.584
30 Passività della gestione finanziaria	372.277	385.438
d) Altre passività della gestione finanziaria	372.277	385.438
40 Debiti d'imposta	1.744.250	0
TOTALE PASSIVITA'	4.695.635	2.996.239
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	395.280.158	356.138.966

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
10 Saldo della gestione previdenziale	30.271.969	44.223.940
a) Contributi per le prestazioni	63.497.097	71.021.418
b) Anticipazioni	-2.381.607	-2.179.233
c) Trasferimenti e riscatti	-14.836.827	-11.978.289
d) Trasformazioni in rendita	-176.213	-381.258
e) Erogazioni in forma di capitale	-15.830.455	-12.258.666
f) Premi per prestazioni accessorie	-26	-32
20 Risultato della gestione finanziaria	14.602.780	14.018.466
a) Dividendi e interessi	9.783.777	8.609.429
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.819.003	5.409.037
30 Oneri di gestione	-3.989.307	-3.545.711
a) Società di gestione	-3.968.969	-3.531.747
b) Altri oneri	-20.338	-13.964
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	40.885.442	54.696.695
50 Imposta sostitutiva	-1.744.250	-1.680.008
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	39.141.192	53.016.687

NOTA INTEGRATIVA

Si riporta nella sottostante tabella il numero e il controvalore delle quote all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché la loro movimentazione nell'esercizio.

Quote	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.688.514,201	356.138.966
Quote emesse	4.331.707,523	63.525.331
Quote annullate	2.295.402,927	33.542.912
Risultato netto di gestione	-	9.158.773
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.724.818,797	395.280.158

Si segnala che le quote annullate includono i disinvestimenti a titolo di commissioni annua di gestione per un ammontare di euro 289.550.

Informazioni generali del Fondo Pensione

Le informazioni sul comparto sono contenute nel precedente capitolo "1. Informazioni generali del Fondo Pensione".

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

L'operatività del comparto si è ispirata ai criteri guida indicati nel Regolamento.

Attività

Investimenti (voce 10)

Di seguito è resa informativa sui primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	% su totale Attività
LU1437018598	AMUN EURO GOV BD - UCITS ETF	EUR	543.620	26.911.908	6,88%
LU1829219127	LYX ETF EUR CORP BOND	EUR	130.700	20.241.509	5,18%
LU1646360971	ETF LYXOR MSCI EMU	EUR	226.726	16.913.760	4,33%
IT0005620460	CCTS EU Float 04/15/33	EUR	13.000.000	13.490.100	3,45%
IT0005596470	BTPS 4.05 10/30/37	EUR	12.500.000	12.956.250	3,31%
DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L 0.1 04/15/26	EUR	10.000.000	12.843.377	3,28%
LU1190417599	LYX ETF SMART CASH	EUR	117.480	12.705.814	3,25%
IT0005508590	BTPS 4 04/30/35	EUR	10.000.000	10.505.000	2,69%
FR001400QMF9	FRANCE O.A.T. 3 11/25/34	EUR	10.000.000	9.674.000	2,47%
XS2626288760	KFW 2,75 05/15/30	EUR	8.000.000	8.070.640	2,06%
IT0005494239	BTPS 2,5 12/01/32	EUR	7.500.000	7.222.500	1,85%
IT0005496770	BTPS 3,25 03/01/38	EUR	7.500.000	7.171.500	1,83%
IT0005534141	BTPS 4 1/2 10/01/53	EUR	6.000.000	6.156.600	1,57%
IT0005619546	BTPS 3.15 11/15/31	EUR	6.000.000	6.064.800	1,55%
IT0005240350	BTPS 2.45 09/01/33	EUR	6.000.000	5.700.000	1,46%
IT0005582421	BTPS 4.15 10/01/39	EUR	5.000.000	5.175.500	1,32%
IT0005580094	BTPS 3,5 02/15/31	EUR	5.000.000	5.157.500	1,32%
IT0005534984	CCTS EU Float 10/15/28	EUR	5.000.000	5.096.000	1,30%
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	5.000.000	5.041.350	1,29%
IT0005514473	BTPS 3 12 01/15/26	EUR	5.000.000	5.003.250	1,28%
IT0005654642	BTPS 2.7 10/01/30	EUR	5.000.000	4.984.000	1,27%
FR001400Z2L7	FRANCE O.A.T. 2.7 02/25/31	EUR	5.000.000	4.964.550	1,27%
ES0000012M93	SPANISH GOV'T 4 10/31/54	EUR	5.000.000	4.903.400	1,25%
BE0000363722	BELGIAN 3.1 06/22/35	EUR	5.000.000	4.899.750	1,25%
FR0013519253	FRANCE O.A.T.I/L 0.1 03/01/26	EUR	4.000.000	4.892.293	1,25%
IT0005611055	BTPS 3 10/01/29	EUR	4.000.000	4.055.600	1,04%
IT0005657330	BTPS 2.1 08/26/27	EUR	4.000.000	3.992.800	1,02%
IT0005635583	BTPS 3.85 10/01/40	EUR	4.000.000	3.976.800	1,02%
EU000A4EG039	EUROPEAN UNION 4 10/12/55	EUR	4.000.000	3.946.840	1,01%
XS2589361240	INTESA SANPAOLO 6.184 02/20/34	EUR	3.000.000	3.237.810	0,83%
XS2588885025	UNICREDIT SPA 4.45 02/16/29	EUR	3.000.000	3.101.070	0,79%
XS2528858033	NATWEST GROUP 4.067 09/06/28	EUR	3.000.000	3.071.250	0,79%
XS2583211201	AMCO SPA 4 58 02/06/27	EUR	3.000.000	3.066.690	0,78%
XS2524746687	ING GROEP NV 4,125 08/24/33	EUR	3.000.000	3.064.170	0,78%
XS2528323780	MIZUHO FINANCIAL 3.49 09/05/27	EUR	3.000.000	3.045.420	0,78%
FR001400F606	ARVAL SERVICE 4 18 04/13/26	EUR	3.000.000	3.002.640	0,77%
XS2573569220	DANSKE BANK AS 4 01/12/27	EUR	3.000.000	3.002.100	0,77%
XS2625195891	INTESA SANPAOLO 4 05/19/26	EUR	2.500.000	2.514.800	0,64%
XS2575952424	BANCO SANTANDER 3 3/4 01/16/26	EUR	2.500.000	2.500.325	0,64%
IT0005580102	UNICREDIT SPA 5,375 04/16/34	EUR	2.000.000	2.112.240	0,54%
DE000A30V5C3	DEUTSCHE BANK AG 5,375 01/11/29	EUR	2.000.000	2.093.940	0,54%
XS2627121259	FERROVIE DEL 4,125 05/23/29	EUR	2.000.000	2.077.000	0,53%
XS2592650373	INTESA SANPAOLO 5 03/08/28	EUR	2.000.000	2.054.860	0,53%
XS2837886287	VOLKSWAGEN FIN 3,875 09/10/30	EUR	2.000.000	2.049.820	0,52%
XS2577572188	BANCO BPM SPA 4,875 01/18/27	EUR	2.000.000	2.049.380	0,52%
IT0005585051	UNICREDIT SPA 4 03/05/34	EUR	2.000.000	2.046.260	0,52%
XS2747270630	GEN MOTORS FIN 3.9 01/12/28	EUR	2.000.000	2.044.600	0,52%
FR001400H203	RCI BANQUE 4,5 04/06/27	EUR	2.000.000	2.034.460	0,52%
FR001400WL86	SOCIETE GENERALE 3,75 07/15/31	EUR	2.000.000	2.025.060	0,52%
DE000CZ45ZA0	COMMERZBANK AG 3,625 01/14/32	EUR	2.000.000	2.020.500	0,52%
Totale primi 50 titoli				294.931.786	73,74%
Totale Attività SecurITAS				399.975.793	

Non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Non sono state poste in essere nell'esercizio operazioni su contratti derivati.

Per quanto concerne la distribuzione territoriale degli investimenti si conferma l'adeguamento ai criteri indicati nella politica d'investimento. Le seguenti tabelle illustrano la distribuzione territoriale degli investimenti in titoli inclusivi dei ratei maturati.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli Stato quotati	107.549.354	65.867.350	0	0	173.416.704
Altre Obbligazioni quotate	36.364.543	57.634.416	30.479.940	0	124.478.899
Azioni quotate	932.235	1.392.746	0	0	2.324.981
Fondi comuni	5.915.443	78.222.193	0	0	84.137.636
Totale	150.761.575	203.116.705	30.479.940	0	384.358.220

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato quotati	28,0%	17,1%	0,0%	0,0%	45,1%
Altre Obbligazioni quotate	9,5%	15,0%	7,9%	0,0%	32,4%
Azioni quotate	0,2%	0,4%	0,0%	0,0%	0,6%
Fondi comuni	1,5%	20,4%	0,0%	0,0%	21,9%
Totale	39,2%	52,9%	7,9%	0,0%	100,0%

Anche dal punto di vista valutario gli investimenti hanno di conseguenza ricalcato le indicazioni contenute nella politica d'investimento. La seguente tabella, inclusiva dei ratei maturati, illustra la ripartizione per tipologia di investimento e valuta.

	Titoli Stato quotati	Altre Obbligazioni quotate	Azioni quotate	Fondi comuni	Totale
EUR	173.416.704	124.478.899	2.324.981	84.137.636	384.358.220
Totale	173.416.704	124.478.899	2.324.981	84.137.636	384.358.220

Sono di seguito riepilogate informazioni riguardo alla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/25	Valore carico al 31/12/25	Duration modificata	Duration
IT0005494239	BTPS 2,5 12/01/32	EUR	7.500.000	7.222.500	6,2	6,4
IT0005657330	BTPS 2.1 08/26/27	EUR	4.000.000	3.992.800	1,6	1,6
IT0005240350	BTPS 2.45 09/01/33	EUR	6.000.000	5.700.000	6,7	7,0
IT0005654642	BTPS 2.7 10/01/30	EUR	5.000.000	4.984.000	4,3	4,5
IT0005611055	BTPS 3 10/01/29	EUR	4.000.000	4.055.600	3,5	3,6
IT0005514473	BTPS 3 12 01/15/26	EUR	5.000.000	5.003.250	0,0	0,0
IT0005496770	BTPS 3,25 03/01/38	EUR	7.500.000	7.171.500	9,6	10,0
IT0005580094	BTPS 3,5 02/15/31	EUR	5.000.000	5.157.500	4,6	4,7
IT0005619546	BTPS 3.15 11/15/31	EUR	6.000.000	6.064.800	5,2	5,4
IT0005635583	BTPS 3.85 10/01/40	EUR	4.000.000	3.976.800	10,9	11,3
IT0005508590	BTPS 4 04/30/35	EUR	10.000.000	10.505.000	7,6	7,9
IT0005534141	BTPS 4 1/2 10/01/53	EUR	6.000.000	6.156.600	15,4	16,1
IT0005596470	BTPS 4.05 10/30/37	EUR	12.500.000	12.956.250	9,2	9,5
IT0005582421	BTPS 4.15 10/01/39	EUR	5.000.000	5.175.500	10,2	10,6
Totale Categoria BTP				88.122.100	7,3	7,5
IT0005620460	CCTS EU Float 04/15/33	EUR	13.000.000	13.490.100	0,3	0,3
IT0005534984	CCTS EU Float 10/15/28	EUR	5.000.000	5.096.000	0,3	0,3
Totale Categoria CCT				18.586.100	0,3	0,3
BE0000363722	BELGIAN 3.1 06/22/35	EUR	5.000.000	4.899.749	7,9	8,2
DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L 0.1 04/15/26	EUR	10.000.000	12.843.377	0,3	0,3
EU000A3K4C42	EUROPEAN UNION 0.4 02/04/37	EUR	2.000.000	1.473.600	10,4	10,8
EU000A4EG039	EUROPEAN UNION 4 10/12/55	EUR	4.000.000	3.946.840	17,0	17,6
BE0390269380	FLEMISH 2 3/8 11/27/28	EUR	2.000.000	1.992.280	2,8	2,8
FR00140022L7	FRANCE O.A.T. 2.7 02/25/31	EUR	5.000.000	4.964.550	4,6	4,8
FR001400QMF9	FRANCE O.A.T. 3 11/25/34	EUR	10.000.000	9.674.000	7,6	7,9
FR0013519253	FRANCE O.A.T.I/L 0.1 03/01/26	EUR	4.000.000	4.892.293	0,2	0,2
XS2626288760	KFW 2,75 05/15/30	EUR	8.000.000	8.070.640	4,0	4,1
PTOTEV0E0018	PORTUGUESE OT'S 2,125 10/17/28	EUR	1.000.000	999.540	2,7	2,7
PTOTEV0E0019	PORTUGUESE OT'S 4,125 04/14/27	EUR	1.500.000	1.539.105	1,2	1,2
ES0000012M85	SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	EUR	5.000.000	5.041.350	7,1	7,3
ES0000012M93	SPANISH GOV'T 4 10/31/54	EUR	5.000.000	4.903.400	16,7	17,4
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in euro				65.240.724	5,9	6,1
Totale Categoria Altri titoli di Stato emessi in valuta				0	-	-
XS2487054939	ABN AMRO BANK NV 3 06/01/32	EUR	2.000.000	1.950.140	5,6	5,8
XS3064418687	ALPHABET INC 2,5 05/06/29	EUR	2.000.000	1.990.620	3,1	3,2
XS3064423174	ALPHABET INC 3 05/06/33	EUR	2.000.000	1.965.840	6,4	6,6
XS2583211201	AMCO SPA 4 58 02/06/27	EUR	3.000.000	3.066.690	1,0	1,1
FR001400F606	ARVAL SERVICE 4 18 04/13/26	EUR	3.000.000	3.002.640	0,3	0,3
XS3121029436	BANCO BILBAO VIZ 3,125 07/15/30	EUR	2.000.000	1.999.860	4,1	4,2
XS2577572188	BANCO BPM SPA 4,875 01/18/27	EUR	2.000.000	2.049.380	1,0	1,0
XS2575952424	BANCO SANTANDER 3 3/4 01/16/26	EUR	2.500.000	2.500.325	0,0	0,0
XS3081016654	BANCO SANTANDER 3,25 05/27/32	EUR	2.000.000	1.987.780	5,6	5,8
XS3217583049	BANK OF AMER CRP 2.984 10/30/31	EUR	2.000.000	1.969.600	4,4	4,5
XS3219356568	BARCLAYS PLC 3.792 10/31/36	EUR	2.000.000	1.962.980	8,0	8,3
DE000A3LT423	BMW US CAP LLC 3,375 02/02/34	EUR	2.000.000	1.968.580	6,8	7,0
IT0005630147	BPER BANCA 3,625 01/15/31	EUR	1.500.000	1.519.860	3,6	3,7
IT0005634735	CASSA DEPOSITI E 3,375 02/11/32	EUR	2.000.000	2.015.780	5,3	5,5
XS2934874566	COCA-COLA HBC BV 3,125 11/20/32	EUR	2.000.000	1.965.840	6,1	6,3
DE000CZ457N3	COMMERZBANK AG 3,125 11/26/30	EUR	2.000.000	1.990.580	3,6	3,7
DE000CZ45ZA0	COMMERZBANK AG 3,625 01/14/32	EUR	2.000.000	2.020.500	4,4	4,5
FR0014012AJ0	CRED AGRICOLE SA 3,25 08/25/32	EUR	2.000.000	1.975.980	5,0	5,2
FR001400SVC3	CRED AGRICOLE SA 3,5 09/26/34	EUR	2.000.000	1.958.600	7,3	7,6
XS2573569220	DANSKE BANK AS 4 01/12/27	EUR	3.000.000	3.002.100	0,0	0,0
DE000A4DE9Y3	DEUTSCHE BANK AG 3,375 02/13/31	EUR	2.000.000	2.000.420	3,7	3,8
DE000A30V5C3	DEUTSCHE BANK AG 5,375 01/11/29	EUR	2.000.000	2.093.940	1,8	1,9
FR001400ZGF2	ELEC DE FRANCE 3,25 05/07/32	EUR	2.000.000	1.984.220	5,5	5,7
FR001400ZGE5	ELEC DE FRANCE 4 05/07/37	EUR	2.000.000	1.978.560	8,7	9,1
XS3008889092	ENEL FIN INTL NV 3 02/24/31	EUR	2.000.000	1.983.240	4,6	4,7
XS3136900670	FEDEX CORP 3,5 07/30/32	EUR	2.000.000	1.988.180	5,7	5,9
XS2627121259	FERROVIE DEL 4,125 05/23/29	EUR	2.000.000	2.077.000	3,1	3,2
XS2747270630	GEN MOTORS FIN 3.9 01/12/28	EUR	2.000.000	2.044.600	1,9	1,9
XS2971648725	GENERALI 4.083 07/16/35	EUR	2.000.000	1.988.920	7,6	7,9
XS2983840518	GOLDMAN SACHS GP 3,5 01/23/33	EUR	2.000.000	2.002.980	5,2	5,4
XS2967738597	HERA SPA 3,25 07/15/31	EUR	1.500.000	1.499.265	4,9	5,1
XS2904541070	HSBC HOLDINGS 3.834 09/25/35	EUR	2.000.000	2.006.000	7,2	7,5
XS3002547563	ING GROEP NV 3 08/17/31	EUR	2.000.000	1.980.780	4,2	4,3
XS2524746687	ING GROEP NV 4,125 08/24/33	EUR	3.000.000	3.064.170	1,6	1,6
XS2625195891	INTESA SANPAOLO 4 05/19/26	EUR	2.500.000	2.514.800	0,4	0,4
XS2592650373	INTESA SANPAOLO 5 03/08/28	EUR	2.000.000	2.054.860	1,1	1,1
XS2589361240	INTESA SANPAOLO 6.184 02/20/34	EUR	3.000.000	3.237.810	1,9	2,0
FR001400U595	KERING 3,625 11/21/34	EUR	2.000.000	1.978.900	7,4	7,7
XS2521027446	LLOYDS BK GR PLC 3 18/08/24/30	EUR	2.000.000	2.007.420	3,4	3,5
FR001400TSK0	LVMH MOET HENNES 3,125 11/07/32	EUR	2.000.000	2.001.000	6,1	6,3

IT0005620189	MEDIOBANCA SPA 3 01/15/31	EUR	2.000.000	1.982.280	3,6	3,7
XS2528323780	MIZUHO FINANCIAL 3.49 09/05/27	EUR	3.000.000	3.045.420	1,6	1,6
XS2446386430	MORGAN STANLEY 2.95 05/07/32	EUR	2.000.000	1.958.260	4,8	4,9
XS3215634810	MORGAN STANLEY 3.149 11/07/31	EUR	2.000.000	1.982.980	4,4	4,6
XS2528858033	NATWEST GROUP 4.067 09/06/28	EUR	3.000.000	3.071.250	1,6	1,6
XS3066581664	NOMURA HOLDINGS 3.459 05/28/30	EUR	2.000.000	2.014.500	4,0	4,1
XS2927515598	NORDEA BANK ABP 3 10/28/31	EUR	2.000.000	1.975.400	5,2	5,4
XS3244877869	POSTE ITALIANE 3 12/03/30	EUR	2.000.000	1.988.880	4,5	4,6
FR0014010623	RCI BANQUE 3,375 06/06/30	EUR	1.000.000	999.160	4,0	4,1
FR001400H203	RCI BANQUE 4,5 04/06/27	EUR	2.000.000	2.034.460	1,2	1,2
FR001400WL86	SOCIETE GENERALE 3,75 07/15/31	EUR	2.000.000	2.025.060	4,1	4,2
XS3090092233	STELLANTIS NV 4,625 06/06/35	EUR	2.000.000	2.007.440	7,3	7,7
IT0005585051	UNICREDIT SPA 4 03/05/34	EUR	2.000.000	2.046.260	6,7	6,9
XS2588885025	UNICREDIT SPA 4.45 02/16/29	EUR	3.000.000	3.101.070	2,0	2,0
IT0005580102	UNICREDIT SPA 5,375 04/16/34	EUR	2.000.000	2.112.240	2,1	2,1
FR001400SIL1	URW SE 3,875 09/11/34	EUR	2.000.000	1.982.860	7,2	7,5
XS2837886287	VOLKSWAGEN FIN 3,875 09/10/30	EUR	2.000.000	2.049.820	4,2	4,3
Totale Categoria Obbligazioni quotate in euro				121.728.080	3,9	4,0
Totale SecurITAS				293.677.004	5,1	5,3

Non sono state poste in essere compravendite in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrice del fondo, o comunque su investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Non sono state poste in essere operazioni in titoli su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

Il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia è il seguente.

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	73.027.974	0
Altre Obbligazioni	62.149.681	6.032.942
Titoli di capitale quotati	1.570.928	1.677.348
Quote di OICR	1.936.273	9.304.414
Totale	138.684.857	17.014.704

La commissione media di negoziazione per le obbligazioni e gli OICR è stata nulla, mentre per le azioni è stata pari a 0,001%.

La voce ratei e risconti attivi, pari a euro 4.218.599, è costituita principalmente da ratei attivi relativi a interessi su titoli.

La voce altre attività della gestione finanziaria, pari a euro 15.360, è costituita principalmente da crediti per commissioni di retrocessione da OICR per euro 15.310 e crediti per operazioni da regolare per euro 50.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce alla chiusura dell'esercizio ammonta ad euro 5.772, e si riferisce a garanzie di rendimento riconosciute agli aderenti della linea garantita SecurITAS da parte di ITAS Vita S.p.A. La contropartita viene accolta dalla medesima voce presente nella sezione Passività di Stato patrimoniale.

Attività della gestione previdenziale (voce 40)

La voce attività della gestione previdenziale, pari a euro 8.914.328, è costituita da crediti per contributi da ricevere relativi ad emissioni di quote valorizzate in base al prezzo della quota di fine esercizio.

Passività*Passività della gestione previdenziale (voce 10)*

La voce debiti della gestione previdenziale, pari ad euro 2.573.336, è costituita da debiti per rimborsi di quote valorizzati in base al prezzo della quota di fine esercizio per euro 1.301.219, debiti verso iscritti per prestazioni da erogare per euro 779.215, debiti per trasferimenti ad altri fondi o ad altri comparti per euro 99.417 e debiti verso erario per ritenute su prestazioni già effettuate per euro 207.408, debiti verso aventi diritto per posizioni da liquidare per euro 186.077.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce alla chiusura dell'esercizio ammonta ad euro 5.772, e si riferisce a garanzie di rendimento riconosciute agli aderenti della linea garantita SecurITAS da parte di ITAS Vita S.p.A. La contropartita viene accolta dalla medesima voce presente nella sezione Attività di Stato patrimoniale.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce altre passività della gestione finanziaria ammonta ad euro 372.277 ed è prevalentemente riconducibile a debiti verso il gestore per commissioni di gestione, commissioni fisse e spese amministrative per euro 329.252.

Debiti d'imposta (voce 40)

I debiti d'imposta sono costituiti a fronte dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio corrente, per euro 1.744.250.

Conto economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

La composizione delle voci che concorrono al saldo della gestione previdenziale è riportata nella sottostante tabella.

Descrizione	Importo
Contributi da autonomi accreditati a posizioni individuali	32.315.495
Contributi trasferiti da altri fondi	10.265.077
Contributi autonomi TFR pregresso	38.816
Contributi dipendenti da accreditare a posizioni individuali	477.191
Contributi datori lavoro da accreditare a posizioni individuali	331.473
Contributi TFR da accreditare a posizioni individuali	1.587.059
Contributi da trasferimento dipendente	9.733
Contributi da trasferimento datori	8.376
Contributi da trasferimento TFR	111.538
Contributi switch da altri comparti	7.367.959
Contributi individuali TFR	7.527.090
Contributi individuali volontari	59.015
Contributi individuali volontari aggiuntivi	1.240.652
Contributi trasferimento pseudo altri fondi	2.077.812
Contributi da datore pseudo collettivi	79.811
Contributi da destinare prime prestazioni accessorie	0
Totale contributi previdenziali	63.497.097
Anticipazioni	-2.381.607
Totale anticipazioni	-2.381.607
Trasferimenti ad altri fondi	-4.879.821
Trasferimenti switch ad altri comparti	-6.088.835
Riscatti	-603.151
Riscatti per causa di morte	-960.640
Erogazione forma Rita totale	-1.299.758
Erogazione forma Rita parziale	-1.004.622
Totale trasferimenti e riscatti	-14.836.827
Trasformazioni in rendita	-176.213
Totale trasformazioni in rendita	-176.213
Erogazione in forma di capitale	-15.830.455
Totale erogazione in forma di capitale	-15.830.455
Premi prestazioni accessorie	-26
Totale premi prestazioni accessorie	-26
Totale saldo gestione previdenziale	30.271.969

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

La seguente tabella riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*.

Voci	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	4.320.422	584.282
Titoli di debito quotati	4.537.980	-536.797
Titoli di capitale quotati	81.339	364.195
Depositi bancari	99.606	0
Quote di OICR	744.430	4.410.569
Commissioni di negoziazione	0	-3.246
TOTALE	9.783.777	4.819.003

Oneri di gestione (voce 30)

Per quanto riguarda gli oneri di gestione si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione* secondo la seguente tabella.

Nome Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
ITAS Vita S.p.A.	3.968.969	0	0	3.968.969

La voce "Altri oneri" include il contributo di vigilanza COVIP per euro 20.290.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio sul risultato di gestione del comparto ammonta ad euro 1.744.250.

Trento, 18 marzo 2026

Plurifonds Il Fondo Pensione di ITAS Vita S.p.A.

Il Responsabile del Fondo

Michele Grampa

ITAS Vita S.p.A.

Il Presidente

Giuseppe Consoli

ALLEGATI

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 ACTIVITAS

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:**

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**

___%

___%

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) ___% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e/o sociali corrispondenti a un set di indicatori PAI (*Principal Adverse Impacts*) selezionati dall'Allegato 1 del Reg. 2022/1288 (SFDR).

Di seguito vengono quindi riportate, per ambito di pertinenza (i.e., Ambientale, Sociale e di Governance), l'insieme di caratteristiche stabilite dal set di indicatori selezionati e, in base alle specificità di ciascun caso, potenzialmente promosse dal comparto:

- **Ambientali:** (i) tutelare l'ambiente attraverso il monitoraggio della quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile degli investimenti sottostanti il comparto e promuovendo un consumo e una produzione responsabile delle risorse energetiche in favore di fonti rinnovabili (PAI n°5 Tab.1) e (ii) favorire una riduzione delle emissioni gas serra attraverso un monitoraggio costante dei valori di intensità delle emissioni di GHG associate ai Paesi inclusi negli investimenti sottostanti (PAI n°15 Tab.1).
- **Sociale:** (i) garantire i diritti di genere e le pari opportunità, promuovendo la presenza femminile tra i membri del Consiglio di Amministrazione delle imprese beneficiarie degli investimenti (PAI n°13 Tab.1) e (ii) promuovere il rispetto dei diritti umani e sociali in favore di Paesi che si allineano ai principi in materia previsti dalle convenzioni internazionali, dalla Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale, attraverso la divulgazione e il monitoraggio del numero di Paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali ai sensi della normativa precedentemente elencata (PAI n°16 Tab.1).
- **Governance:** (i) promuovere la tutela e la sicurezza dei diritti umani, attraverso il monitoraggio della quota di investimenti verso imprese coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (PAI n°14 Tab.1); (ii) tutelare le condizioni dei lavoratori, monitorando la quota di investimenti in imprese che non adottano un codice di condotta del fornitore per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato (PAI n°4 Tab.3); (iii) contribuire alla lotta alla corruzione attraverso il monitoraggio della quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione (PAI n°15 Tab.3); (iv) contribuire alla lotta all'evasione attraverso il monitoraggio della quota di investimenti effettuati in giurisdizioni che figurano nell'elenco UE delle giurisdizioni non cooperative a fini fiscali (PAI n°22 Tab.3).

Ai fini della promozione delle caratteristiche sociali e ambientali precedentemente descritte non è stato designato alcun indice di riferimento.

Si precisa, infine, che la presente informativa costituisce la prima disclosure successiva alla classificazione del prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 SFDR, avvenuta al termine dell'esercizio 2024. Di conseguenza, le azioni riportate e i relativi effetti saranno riscontrabili a partire dall'esercizio 2025 e rendicontate al 2026.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore	Performance
Corporate - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	59,09%
Corporate - Diversità di genere del CdA	38,77%
Corporate - Esposizione ad armi controverse	0,00%
Corporate - Assenza di un codice di condotta del fornitore	23,38%

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Corporate - Assenza di politiche anticorruzione	0,70%
Governativi - Paesi soggetti a violazioni sociali	0,00%
Governativi - Giurisdizioni fiscali non cooperative	0,00%
Governativi - Intensità GHG	166,02

• **... e rispetto ai periodi precedenti?**

Indicatore	Performance 2024	Performance 2025	Δ
Corporate - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	57,53%	59,09%	1,56%
Corporate - Diversità di genere del CdA	39,12%	38,77%	-0,35%
Corporate - Esposizione ad armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Corporate - Assenza di un codice di condotta del fornitore	28,96%	23,38%	-5,58%
Corporate - Assenza di politiche anticorruzione	0,21%	0,70%	0,49%
Governativi - Paesi soggetti a violazioni sociali	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi - Giurisdizioni fiscali non cooperative	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi - Intensità GHG	156,88	166,02	9,14

La variazione degli indicatori rispetto allo scorso anno è prevalentemente spiegata dall'aumento significativo della base dati disponibile.

• **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non persegue obiettivi di investimento sostenibile.

• **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Questa sezione non risulta essere applicabile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata: Questa sezione non risulta essere applicabile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla

corruzione attiva
e passiva.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il comparto ha utilizzato i *Principal Adverse Impacts* (PAI) come riferimento per la definizione della propria strategia di investimento e delle relative caratteristiche ambientali, sociali e di governance perseguite. In particolare, gli indicatori utilizzati per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali, sociali e di governance perseguite dal prodotto sono i seguenti:

- Per la componente **ambientale**:
 - PAI n°5 Tabella 1: *Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile* espressa in percentuale di consumo e/o produzione di energia non rinnovabile sul totale dell'energia prodotta e/o consumata;
 - PAI n°15 Tabella 1: *Intensità di GHG dei Paesi che beneficiano degli investimenti* espressa in Ton CO2eq /milione di euro (PIL);
- Per la componente **sociale**:
 - PAI n°13 Tabella 1: *Diversità di genere del CdA* espressa in percentuale di membri di genere femminile nel Consiglio di Amministrazione;
 - PAI n°16 Tabella 1: *Paesi soggetti a violazioni sociali* espresso in percentuale del valore di mercato del fondo d'investimento esposta a Paesi soggetti a violazioni sociali. In caso di esposizione diretta a titoli governativi di Paesi soggetti a violazioni sociali, si applica invece l'esclusione totale;
- Per la componente di **governance**:
 - PAI n°14 Tabella 1: *Esposizione ad armi controverse* espressa in percentuale del valore di mercato del fondo esposta ad armi controverse o come numero di controparti operanti nel settore delle armi;
 - PAI n°4 Tabella 3: *Assenza di un codice di condotta del fornitore* espressa come percentuale del valore di mercato del fondo esposta a emittenti che non hanno un codice di condotta;
 - PAI n°15 Tabella 3: *Assenza di politiche anticorruzione* espressa come percentuale di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione o come numero di emittenti che non dispongono di una politica di lotta alla corruzione;
 - PAI n°22 Tabella 3: *Giurisdizioni fiscali non cooperative* espressa come percentuale del valore di mercato del fondo d'investimento esposta agli emittenti domiciliati in giurisdizioni non cooperative. In caso di esposizione diretta a titoli governativi di giurisdizioni fiscali non cooperative, si applica invece l'esclusione totale.

Alla luce di quanto sopra, il presidio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità relativi alle decisioni di investimento è risultato connaturato all'attuazione della strategia stessa.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, al 31.12.2025.

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU	Società fiduciarie, fondi e altre società simili (NACE K6430)	8,84	Francia
ETF LYXOR MSCI EMU	Società fiduciarie, fondi e altre società simili (NACE K6430)	7,67	Lussemburgo
ASML HOLDING NV	Fabbricazione di altre macchine per impieghi speciali n.c.a. (NACE C2899)	2,19	Olanda
BOTS 0 08/14/26	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,62	Italia
SAP	Edizione di altri software (Codice NACE J5829)	1,57	Germania
NVIDIA CORP	Fabbricazione di componenti elettronici (NACE C2611)	1,53	Stati Uniti
SIEMENS	Fabbricazione di motori, generatori e trasformatori elettrici (NACE C2711)	1,37	Germania
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	Fabbricazione di articoli da viaggio, borse, pelletteria e selleria di qualsiasi materiale (NACE C1512)	1,35	Francia
BTPS 5,75 02/01/33	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,33	Italia
MICROSOFT CORP	Edizione di altri software (NACE J5829)	1,30	Stati Uniti
SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,28	Spagna
ALLIANZ AG-REG	Assicurazioni diverse da quelle sulla vita (NACE K6512)	1,27	Francia
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Fabbricazione di motori, generatori e trasformatori elettrici (NACE C2711)	1,19	Francia
BTPS 3.85 12/15/29	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,17	Italia
BOTS 0 06/12/26	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,14	Italia

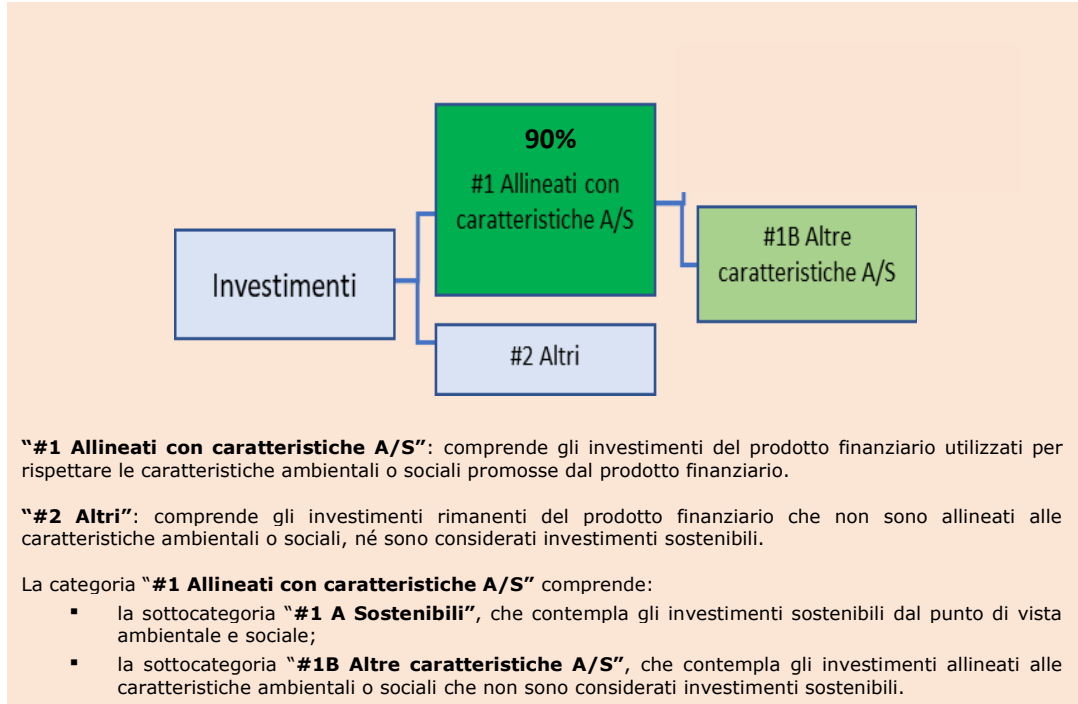


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il comparto, al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali promosse dallo stesso, si impegna a detenere una percentuale del 50% in investimenti che perseguono le caratteristiche ambientali e sociali descritte precedentemente.

L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI
descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

• **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

• **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Trattandosi di un comparto che investe sia in emittenti che in OICR, l'esposizione settoriale risulta molto diversificata. Pertanto, il monitoraggio dell'asset allocation funzionale alla strategia di sostenibilità del comparto non è complessivamente rendicontabile a livello settoriale.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

• **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?**

Sì:

Gas fossile Energia nucleare

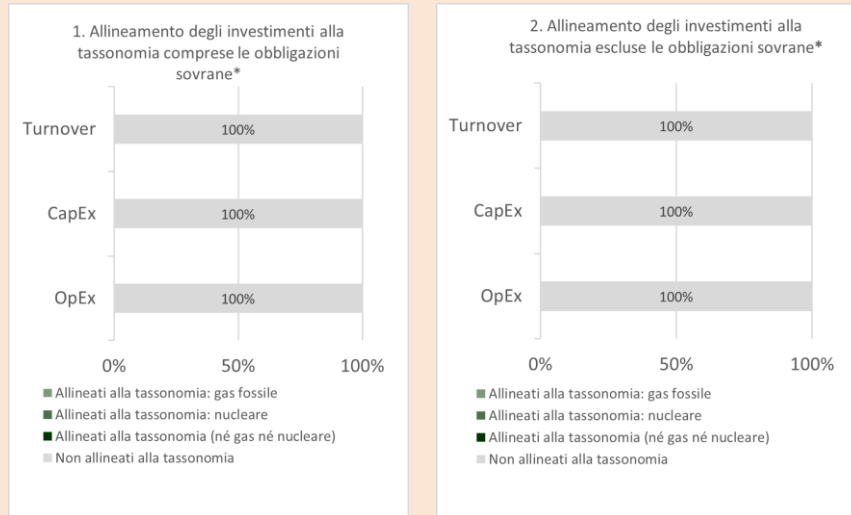
No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Le **ATTIVITÀ ABILITANTI** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissioni di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**
Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il prodotto non realizza investimenti in attività transitorie e abilitanti dato il suo mancato allineamento alla Tassonomia UE.
- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non è allineato alla Tassonomia UE.



Sono

investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non è allineato alla Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" include investimenti per cui non risulta applicabile la strategia del prodotto, ovvero:

- i. investimenti per i quali non sono disponibili i dati relativi agli indicatori oggetto di analisi;
- ii. strumenti finanziari relativi a liquidità e derivati.

Allo scopo di rispettare e portare avanti gli impegni precedentemente citati, ITAS si impegna, come specificato all'interno della *'Policy Investment'*, ad evitare investimenti in titoli di imprese operanti in settori economici controversi (come armi, tabacco, alcol, gioco d'azzardo e carbone) o che adottano politiche e pratiche in contrasto con la sostenibilità ambientale e sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di promuovere le caratteristiche sociali e ambientali previste dal comparto, la selezione degli emittenti è stata effettuata seguendo un regime fisso e alternativo dettato dalla strategia.

In particolare, l'universo di indicatori che il comparto deve perseguire, è organizzato in indicatori di tipo corporate ed indicatori di tipo governativo e, a questi, viene applicata la seguente logica di selezione:

- a. Titoli di tipo **corporate**: è previsto il rispetto obbligatorio degli indicatori *Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile ed Esposizione ad armi controverse* e, in aggiunta, il rispetto di due ulteriori indicatori a scelta tra quelli rimanenti applicabili alla sezione corporate (Diversità di genere del CdA, Assenza di un codice di condotta del fornitore, Assenza di politiche anticorruzione).
- b. Titoli di tipo **governativi**: è previsto il rispetto obbligatorio delle soglie collegate all'indicatore *Paesi soggetti a violazioni sociali*, in aggiunta a un indicatore a scelta tra *Giurisdizioni fiscali non cooperative* e *Intensità GHG*.

La considerazione di tali criteri prevede il rispetto di soglie definite per singolo indicatore e declinate secondo una duplice applicazione: sia a livello di nuovo acquisto sul singolo strumento finanziario, che a livello di valore medio di portafoglio.

Con l'obiettivo di monitorare la corretta applicazione delle sopra citate regole e presidiare l'allineamento a quanto previsto dall'articolo 8 SFDR, ITAS monitora regolarmente i valori associati agli indicatori concordati. L'attività di monitoraggio è suddivisa pertanto in due fasi, la prima dedicata alle soglie applicabili ai singoli nuovi acquisti di strumenti finanziari, la seconda dedicata ai valori medi di portafoglio.

Per quanto riguarda i nuovi acquisti, ITAS verifica periodicamente il rispetto delle soglie per ciascun indicatore di sostenibilità. Qualora dalla verifica condotta da ITAS sulla base dei dati resi disponibili dal proprio *data provider*, risulti il mancato rispetto del valore di soglia associato a uno degli indicatori applicabili, la stessa ne tiene conto per l'adozione di misure volte al rientro entro i valori stabiliti.

Per quanto concerne le soglie relative ai valori medi di portafoglio, ITAS verifica trimestralmente i valori medi di portafoglio associati agli indicatori previsti. Qualora risulti il mancato rispetto del valore di soglia associato a uno degli indicatori applicabili, ITAS interviene analogamente a quanto descritto sopra.

In entrambi i casi, se dovesse persistere il mancato rispetto delle soglie previste, ITAS si impegna ad alienare il titolo o le posizioni segnalate, fino al rientro nei parametri previsti da soglia.

Nel corso del 2025, l'attività di monitoraggio ha comportato la dismissione di alcuni titoli risultati non conformi alle regole previste per la promozione delle caratteristiche sociali e ambientali.

Per quanto riguarda invece le soglie relative ai valori medi di portafoglio, dai monitoraggi trimestrali non sono emerse evidenze di superamento dei limiti stabiliti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato individuato alcun benchmark di riferimento per determinare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

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 SOLIDITAS

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____ %

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____ %

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) _____ % di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e/o sociali corrispondenti a un set di indicatori PAI (*Principal Adverse Impacts*) selezionati dall'Allegato 1 del Reg. 2022/1288 (SFDR).

Di seguito vengono quindi riportate, per ambito di pertinenza (i.e., Ambientale, Sociale e di Governance), l'insieme di caratteristiche stabilite dal set di indicatori selezionati e, in base alle specificità di ciascun caso, potenzialmente promosse dal comparto:

- **Ambientali:** (i) tutelare l'ambiente attraverso il monitoraggio della quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile degli investimenti sottostanti il comparto e promuovendo un consumo e una produzione responsabile delle risorse energetiche in favore di fonti rinnovabili (PAI n°5 Tab.1) e (ii) favorire una riduzione delle emissioni gas serra attraverso un monitoraggio costante dei valori di intensità delle emissioni di GHG associate ai Paesi inclusi negli investimenti sottostanti (PAI n°15 Tab.1).
- **Sociale:** (i) garantire i diritti di genere e le pari opportunità, promuovendo la presenza femminile tra i membri del Consiglio di Amministrazione delle imprese beneficiarie degli investimenti (PAI n°13 Tab.1) e (ii) promuovere il rispetto dei diritti umani e sociali in favore di Paesi che si allineano ai principi in materia previsti dalle convenzioni internazionali, dalla Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale, attraverso la divulgazione e il monitoraggio del numero di Paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali ai sensi della normativa precedentemente elencata (PAI n°16 Tab.1).
- **Governance:** (i) promuovere la tutela e la sicurezza dei diritti umani, attraverso il monitoraggio della quota di investimenti verso imprese coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (PAI n°14 Tab.1); (ii) tutelare le condizioni dei lavoratori, monitorando la quota di investimenti in imprese che non adottano un codice di condotta del fornitore per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato (PAI n°4 Tab.3); (iii) contribuire alla lotta alla corruzione attraverso il monitoraggio della quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione (PAI n°15 Tab.3); (iv) contribuire alla lotta all'evasione attraverso il monitoraggio della quota di investimenti effettuati in giurisdizioni che figurano nell'elenco UE delle giurisdizioni non cooperative a fini fiscali (PAI n°22 Tab.3).

Ai fini della promozione delle caratteristiche sociali e ambientali precedentemente descritte non è stato designato alcun indice di riferimento.

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Indicatore	Performance
Corporate - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	57,87%
Corporate - Diversità di genere del CdA	38,91%
Corporate - Esposizione ad armi controverse	0,00%
Corporate - Assenza di un codice di condotta del fornitore	24,35%
Corporate - Assenza di politiche anticorruzione	0,73%
Governativi - Paesi soggetti a violazioni sociali	0,00%
Governativi - Giurisdizioni fiscali non cooperative	0,00%
Governativi - Intensità GHG	169,15

... e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	Performance 2024	Performance 2025	Δ
Corporate - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	55,93%	57,87%	0,34%
Corporate - Diversità di genere del CdA	38,4%	38,91%	-0,21%
Corporate - Esposizione ad armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Corporate - Assenza di un codice di condotta del fornitore	28,42%	24,35%	-4,61%
Corporate - Assenza di politiche anticorruzione	0,19%	0,73%	0,52%
Governativi - Paesi soggetti a violazioni sociali	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi - Giurisdizioni fiscali non cooperative	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi - Intensità GHG	160,35	169,15	12,27

La variazione degli indicatori rispetto allo scorso anno è prevalentemente spiegata dall'aumento significativo della base dati disponibile.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non persegue obiettivi di investimento sostenibile.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

**I PRINCIPALI
EFFETTI**

NEGATIVI sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Questa sezione non risulta essere applicabile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata: Questa sezione non risulta essere applicabile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il comparto ha utilizzato i *Principal Adverse Impacts* (PAI) come riferimento per la definizione della propria strategia di investimento e delle relative caratteristiche ambientali, sociali e di governance perseguite. In particolare, gli indicatori utilizzati per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali, sociali e di governance perseguite dal prodotto sono i seguenti:

- Per la componente **ambientale**:
 - PAI n°5 Tabella 1: *Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile* espressa in percentuale di consumo e/o produzione di energia non rinnovabile sul totale dell'energia prodotta e/o consumata;
 - PAI n°15 Tabella 1: *Intensità di GHG dei Paesi che beneficiano degli investimenti* espressa in Ton CO₂eq /milione di euro (PIL);
- Per la componente **sociale**:
 - PAI n°13 Tabella 1: *Diversità di genere del CdA* espressa in percentuale di membri di genere femminile nel Consiglio di Amministrazione;
 - PAI n°16 Tabella 1: *Paesi soggetti a violazioni sociali* espresso in percentuale del valore di mercato del fondo d'investimento esposta a Paesi soggetti a violazioni sociali. In caso di esposizione diretta a titoli governativi di Paesi soggetti a violazioni sociali, si applica invece l'esclusione totale;
- Per la componente di **governance**:
 - PAI n°14 Tabella 1: *Esposizione ad armi controverse* espressa in percentuale del valore di mercato del fondo esposta ad armi controverse o come numero di controparti operanti nel settore delle armi;
 - PAI n°4 Tabella 3: *Assenza di un codice di condotta del fornitore* espressa come percentuale del valore di mercato del fondo esposta a emittenti che non hanno un codice di condotta;
 - PAI n°15 Tabella 3: *Assenza di politiche anticorruzione* espressa come percentuale di investimenti in soggetti che non dispongono di

politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione o come numero di emittenti che non dispongono di una politica di lotta alla corruzione;

- PAI n°22 Tabella 3: *Giurisdizioni fiscali non cooperative* espressa come percentuale del valore di mercato del fondo d'investimento esposta agli emittenti domiciliati in giurisdizioni non cooperative. In caso di esposizione diretta a titoli governativi di giurisdizioni fiscali non cooperative, si applica invece l'esclusione totale.

Alla luce di quanto sopra, il presidio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità relativi alle decisioni di investimento è risultato connaturato all'attuazione della strategia stessa.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, al 31.12.2025.

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU	Società fiduciarie, fondi e altre società simili (NACE K6430)	6,00	Francia
ETF LYXOR MSCI EMU	Società fiduciarie, fondi e altre società simili (NACE K6430)	5,92	Lussemburgo
BTPS 5,75 02/01/33	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,04	Italia
SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,94	Spagna
BTPS 3.85 12/15/29	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,77	Italia
ASML HOLDING NV	Fabbricazione di altre macchine per impieghi speciali n.c.a. (NACE C2899)	1,70	Olanda
BOTS 0 08/14/26	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,53	Italia
BTPS 0.65 10/28/27	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,38	Italia
SPANISH GOV'T 0 01/31/28	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,38	Spagna
BTPS 2.8 12/01/28	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,31	Italia
BTP ITALIA 1.6 06/28/30	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,27	Italia
SAP	Edizione di altri software (NACE J5829)	1,23	Germania
BTPS 2.7 10/15/27	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,22	Italia
BTPS 5 08/01/34	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,11	Italia
FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,10	Francia

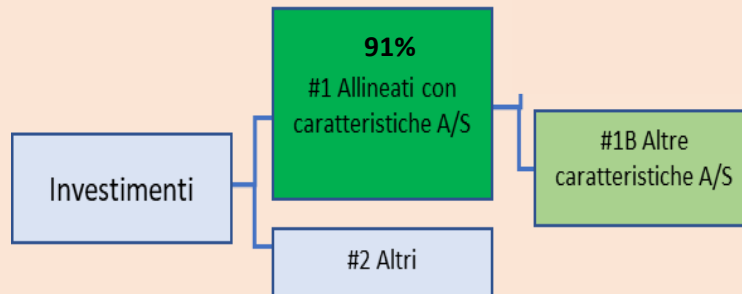


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il comparto, al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali promosse dallo stesso, si impegna a detenere una percentuale del 50% in investimenti che perseguono le caratteristiche ambientali e sociali descritte precedentemente.

L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

- **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**



"#1 Allineati con caratteristiche A/S": comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

"#2 Altri": comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria "#1 Allineati con caratteristiche A/S" comprende:

- la sottocategoria "#1 A Sostenibili", che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria "#1B Altre caratteristiche A/S", che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Trattandosi di un comparto che investe sia in emittenti che in OICR, l'esposizione settoriale risulta molto diversificata. Pertanto, il monitoraggio dell'asset allocation funzionale alla strategia di sostenibilità del comparto non è complessivamente rendicontabile a livello settoriale.



- **In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE²?**

Sì:

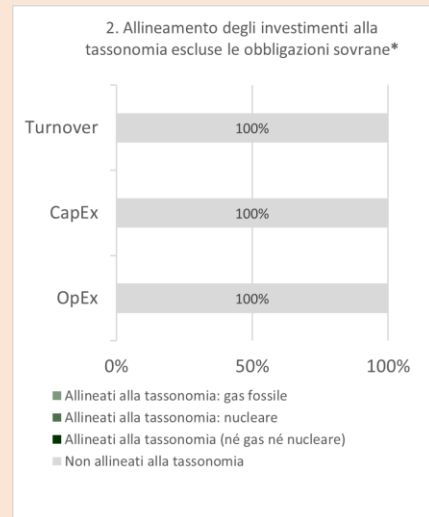
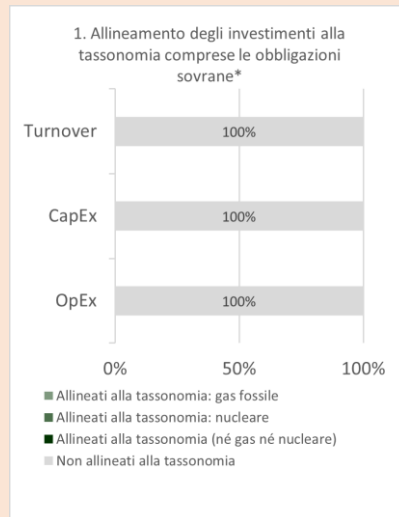
Gas fossile Energia nucleare

No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Le **ATTIVITÀ ABILITANTI** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il prodotto non realizza investimenti in attività transitorie e abilitanti dato il suo mancato allineamento alla Tassonomia UE.

² Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissioni di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non è allineato alla Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non è allineato alla Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.



Sono

investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

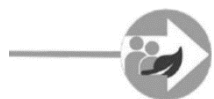


Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" include investimenti per cui non risulta applicabile la strategia del prodotto, ovvero:

- investimenti per i quali non sono disponibili i dati relativi agli indicatori oggetto di analisi;
- strumenti finanziari relativi a liquidità e derivati.

Allo scopo di rispettare e portare avanti gli impegni precedentemente citati, ITAS si impegna, come specificato all'interno della 'Policy Investimenti', ad evitare investimenti in titoli di imprese operanti in settori economici controversi (come armi, tabacco, alcol, gioco d'azzardo e carbone) o che adottano politiche e pratiche in contrasto con la sostenibilità ambientale e sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di promuovere le caratteristiche sociali e ambientali previste dal comparto, la selezione degli emittenti è stata effettuata seguendo un regime fisso e alternativo dettato dalla strategia.

In particolare, l'universo di indicatori che il comparto deve perseguire, è organizzato in indicatori di tipo corporate ed indicatori di tipo governativo e, a questi, viene applicata la seguente logica di selezione:

- Titoli di tipo **corporate**: è previsto il rispetto obbligatorio degli indicatori *Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile* ed *Esposizione ad armi controverse* e, in aggiunta, il rispetto di due ulteriori indicatori a scelta tra quelli rimanenti applicabili alla sezione corporate (Diversità di genere del CdA, Assenza di un codice di condotta del fornitore, Assenza di politiche anticorruzione).

- b. Titoli di tipo **governativi**: è previsto il rispetto obbligatorio delle soglie collegate all'indicatore *Paesi soggetti a violazioni sociali*, in aggiunta a un indicatore a scelta tra *Giurisdizioni fiscali non cooperative* e *Intensità GHG*.

La considerazione di tali criteri prevede il rispetto di soglie definite per singolo indicatore e declinate secondo una duplice applicazione: sia a livello di nuovo acquisto sul singolo strumento finanziario, che a livello di valore medio di portafoglio.

Con l'obiettivo di monitorare la corretta applicazione delle sopra citate regole e presidiare l'allineamento a quanto previsto dall'articolo 8 SFDR, ITAS monitora regolarmente i valori associati agli indicatori concordati. L'attività di monitoraggio è suddivisa pertanto in due fasi, la prima dedicata alle soglie applicabili ai singoli nuovi acquisti di strumenti finanziari, la seconda dedicata ai valori medi di portafoglio.

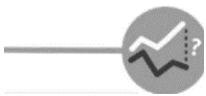
Per quanto riguarda i nuovi acquisti, ITAS verifica periodicamente il rispetto delle soglie per ciascun indicatore di sostenibilità. Qualora dalla verifica condotta da ITAS sulla base dei dati resi disponibili dal proprio *data provider*, risulti il mancato rispetto del valore di soglia associato a uno degli indicatori applicabili, la stessa ne tiene conto per l'adozione di misure volte al rientro entro i valori stabiliti.

Per quanto concerne le soglie relative ai valori medi di portafoglio, ITAS verifica trimestralmente i valori medi di portafoglio associati agli indicatori previsti. Qualora risulti il mancato rispetto del valore di soglia associato a uno degli indicatori applicabili, ITAS interviene analogamente a quanto descritto sopra.

In entrambi i casi, se dovesse persistere il mancato rispetto delle soglie previste, ITAS si impegna ad alienare il titolo o le posizioni segnalate, fino al rientro nei parametri previsti da soglia.

Nel corso del 2025, l'attività di monitoraggio ha comportato la dismissione di alcuni titoli risultati non conformi alle regole previste per la promozione delle caratteristiche sociali e ambientali.

Per quanto riguarda invece le soglie relative ai valori medi di portafoglio, dai monitoraggi trimestrali non sono emerse evidenze di superamento dei limiti stabiliti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato individuato alcun benchmark di riferimento per determinare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Informativa sulla sostenibilità

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

COMPARTO BILANCIATO AEQUITAS

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

X No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____ %

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) _____ % di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____ %

X Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il comparto bilanciato AequITAS del Fondo Pensione Aperto Plurifonds ha promosso caratteristiche ambientali, sociali e buone pratiche di governance in linea con le tematiche e i fattori considerati per il calcolo delle due metriche di sostenibilità adottate e misurate secondo le metodologie proprietarie sviluppate dall'Advisor che ha supportato ITAS Vita nella definizione dell'universo investibile e dal *data provider* specializzato ai fini del monitoraggio.

Nello specifico, le caratteristiche promosse dal comparto nel periodo di riferimento sono riepilogate di seguito per ciascun pillar (i.e., Ambientale, Sociale e di Governance):

- **Ambientale:** tutela dell'ambiente attraverso il controllo degli impatti diretti ed indiretti che le attività economiche possono avere, ad esempio, in termini di emissioni di gas a effetto serra, efficienza energetica e gestione delle risorse idriche;
- **Sociale:** rispetto dei diritti umani, dei diritti e delle condizioni dei lavoratori, della diversità, dei minori e tutto quanto attiene alla sfera del rispetto della persona;
- **Governance:** adozione di strutture di *governance* solide in grado di implementare una corretta strategia ESG indirizzata verso lo sviluppo sostenibile e un'adeguata compliance fiscale ed etica.

Si specifica, infine, che ai fini della promozione delle caratteristiche sociali e ambientali precedentemente descritte non è stato designato alcun indice di riferimento.

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITA'** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal comparto bilanciato AequITAS per il periodo di riferimento sono state misurate a partire dallo *score* ESG degli investimenti sottostanti al comparto fornito dal *data provider* esterno specializzato. In particolare, al 31.12.2025 lo *score* ESG medio di portafoglio è pari a 67,60 su una scala suddivisa in sette fasce di *score* ESG, di cui la fascia più bassa va da 0 a 13 e la più alta da 86 a 100; il 70% degli investimenti ha conseguito uno *score* ESG che rientra nelle tre fasce di punteggio più alte.

Si specifica che per il calcolo dello *score* ESG, il *data provider* esterno specializzato si è basato su specifiche metodologie proprietarie.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

Con riferimento al periodo precedente, il profilo di sostenibilità del comparto risulta sostanzialmente in linea con quello dello scorso anno (67.93 al 31.12.2024).

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.

I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata:

Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, ITAS VITA ha definito un processo dedicato per il monitoraggio dei principali effetti negativi; in particolare, il comparto si è avvalso della consulenza di un *data provider* per la fornitura dei dati, tra cui, oltre agli indicatori da rendicontare obbligatoriamente, sono stati considerati anche indicatori addizionali, tra i quali si annoverano a titolo esemplificativo: tasso di rifiuti pericolosi, assenza di meccanismi di monitoraggio della conformità ai principi UNGC o alle linee guida OECD per le aziende multinazionali, discriminazione di genere nei board.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
BTPS 5,75 02/01/33	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	3,07	Italia
SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	2,93	Spagna
BTPS 3.85 12/15/29	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	2,69	Italia
BTPS 0.65 10/28/27	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	2,15	Italia
SPANISH GOV'T 0 01/31/28	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	2,06	Spagna
BTPS 2.8 12/01/28	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	1,96	Italia
BTP ITALIA 1.6 06/28/30	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	1,93	Italia
BTPS 2.7 10/15/27	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	1,88	Italia
BTPS 5 08/01/34	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	1,82	Italia
BOTS 0 08/14/26	Attività di organizzazioni e organismi extraterritoriali (NACE U9900)	1,77	Italia
FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	1,75	Francia
FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	1,74	Francia
SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	1,70	Spagna
DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	1,51	Germania
DEUTSCHLAND REP 0 08/15/31	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE 08411)	1,50	Germania



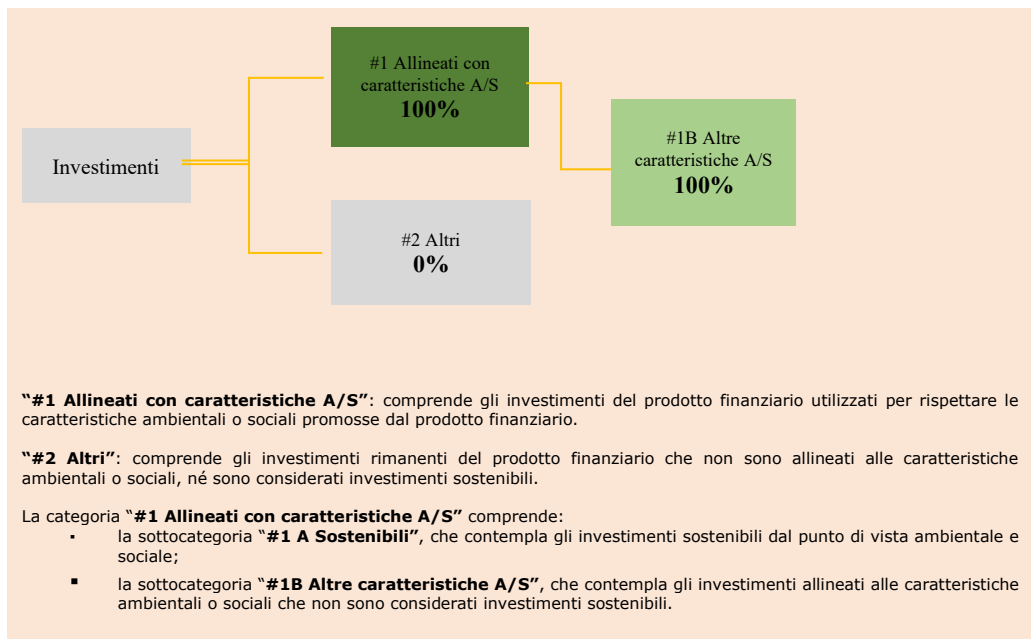
**L'ALLOCAZIONE
DEGLI ATTIVI**

descrive la quota di
investimenti in attivi
specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

• **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**

Il comparto ha investito il 100% degli attivi in investimenti (i.e., strumenti finanziari azionari e titoli di debito sia di emittenti corporate che sovrani) che promuovono le caratteristiche ambientali e sociali e pratiche di buona governance promosse dal prodotto.



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

• **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

I principali investimenti del comparto nel 2025 hanno coinvolto i seguenti settori:

- c.a. 55,22% nel settore governativo;
- c.a. 23,48% nel settore manifatturiero;
- c.a. 9,38% nel settore delle telecomunicazioni;
- c.a. 3,15% nel settore energetico;
- c.a. 2,58% nel settore commercio;
- c.a. 1,56% nel settore finanziario;
- c.a. 1,49% nel settore immobiliare;
- c.a. 0,73% nel settore dei servizi professionali;
- c.a. 0,61% nel settore dei servizi alle imprese;
- c.a. 0,53% nel settore delle utilities;
- c.a. 0,46% nel settore edile;
- c.a. 0,34% nel settore del turismo;
- c.a. 0,25% nel settore dei trasporti;
- c.a. 0,22% nel settore sanitario.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE registrata nel comparto è pari allo 0%, come mostrato nel grafico seguente.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE³ ?**

Sì

Gas fossile

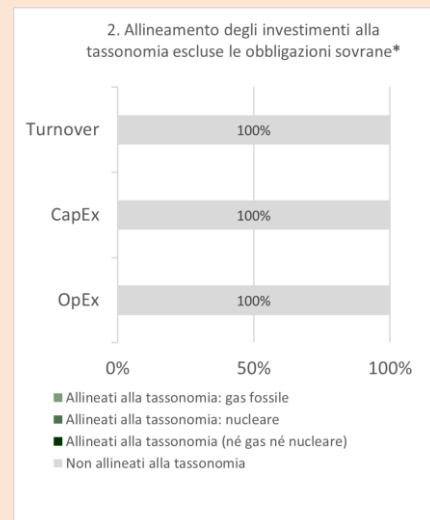
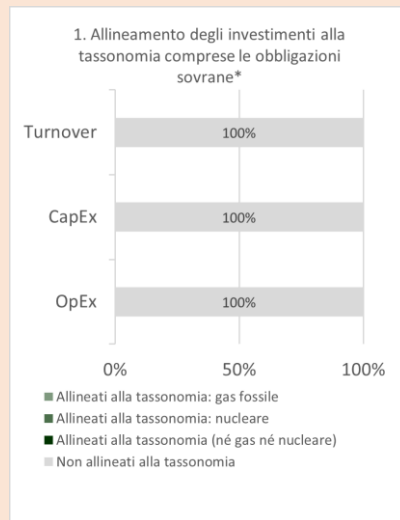
Energia nucleare

No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Le **ATTIVITÀ ABILITANTI** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.

³ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissioni di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.



Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.



- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.



- **Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Durante il periodo di riferimento il comparto non ha previsto investimenti ricompresi nella categoria "Altri".



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di promuovere le caratteristiche sociali e ambientali previste dal comparto e realizzare un incremento graduale del capitale investito, la selezione degli emittenti è stata effettuata attraverso l'integrazione di valutazioni economiche e finanziarie con parametri sociali, ambientali e di governance.

In particolare, la definizione dell'universo investibile avviene sulla base di dati e informazioni fornite da società specializzate nell'analisi delle performance di sostenibilità degli emittenti, secondo una metodologia proprietaria sviluppata dall'*Advisor*, attraverso cui viene assegnato uno *score* ESG.

Nello specifico, la definizione dell'universo investibile consiste in una prima fase di esclusione di tutte le società coinvolte in gravi controversie, relative sia alla dimensione ambientale che attinenti ai diritti umani, dei lavoratori e in generale al rispetto della persona, e in una seconda fase che prevede la valutazione delle società emittenti rispetto alle caratteristiche ambientali e sociali definite in precedenza, a ciascuna delle quali viene assegnato uno *score* ESG, e selezionate sulla base del risultato attraverso una logica di "best in class".

Inoltre, al fine di monitorare e di sviluppare un dialogo continuo con le società incluse nell'universo investibile, è prevista la possibilità di attuare attività di engagement con l'obiettivo di monitorare gli emittenti in relazione al profilo di responsabilità sociale e ambientale e promuovere l'adozione di buone pratiche di sostenibilità.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato individuato alcun benchmark di riferimento per determinare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**
Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.
- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**
Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.
- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**
Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.
- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**
Questa sezione non risulta essere applicabile al prodotto finanziario.

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 SERENITAS

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____ %

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____ %

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) _____ % di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e/o sociali corrispondenti a un set di indicatori PAI (*Principal Adverse Impacts*) selezionati dall'Allegato 1 del Reg. 2022/1288 (SFDR).

Di seguito vengono quindi riportate, per ambito di pertinenza (i.e., Ambientale, Sociale e di Governance), l'insieme di caratteristiche stabilite dal set di indicatori selezionati e, in base alle specificità di ciascun caso, potenzialmente promosse dal comparto:

- **Ambientali:** (i) tutelare l'ambiente attraverso il monitoraggio della quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile degli investimenti sottostanti il comparto e promuovendo un consumo e una produzione responsabile delle risorse energetiche in favore di fonti rinnovabili (PAI n°5 Tab.1) e (ii) favorire una riduzione delle emissioni gas serra attraverso un monitoraggio costante dei valori di intensità delle emissioni di GHG associate ai Paesi inclusi negli investimenti sottostanti (PAI n°15 Tab.1).
- **Sociale:** (i) garantire i diritti di genere e le pari opportunità, promuovendo la presenza femminile tra i membri del Consiglio di Amministrazione delle imprese beneficiarie degli investimenti (PAI n°13 Tab.1) e (ii) promuovere il rispetto dei diritti umani e sociali in favore di Paesi che si allineano ai principi in materia previsti dalle convenzioni internazionali, dalla Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale, attraverso la divulgazione e il monitoraggio del numero di Paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali ai sensi della normativa precedentemente elencata (PAI n°16 Tab.1).
- **Governance:** (i) promuovere la tutela e la sicurezza dei diritti umani, attraverso il monitoraggio della quota di investimenti verso imprese coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (PAI n°14 Tab.1); (ii) tutelare le condizioni dei lavoratori, monitorando la quota di investimenti in imprese che non adottano un codice di condotta del fornitore per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato (PAI n°4 Tab.3); (iii) contribuire alla lotta alla corruzione attraverso il monitoraggio della quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione (PAI n°15 Tab.3); (iv) contribuire alla lotta all'evasione attraverso il monitoraggio della quota di investimenti effettuati in giurisdizioni che figurano nell'elenco UE delle giurisdizioni non cooperative a fini fiscali (PAI n°22 Tab.3).

Ai fini della promozione delle caratteristiche sociali e ambientali precedentemente descritte non è stato designato alcun indice di riferimento.

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

• **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Indicatore	Performance
Corporate - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	52,09%
Corporate - Diversità di genere del CdA	38,30%
Corporate - Esposizione ad armi controverse	0,00%
Corporate - Assenza di un codice di condotta del fornitore	31,47%
Corporate - Assenza di politiche anticorruzione	1,16%
Governativi - Paesi soggetti a violazioni sociali	0,00%
Governativi - Giurisdizioni fiscali non cooperative	0,00%
Governativi - Intensità GHG	170,02

• **... e rispetto ai periodi precedenti?**

Indicatore	Performance 2024	Performance 2025	Δ
Corporate - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	44,35%	52,09%	7,74%
Corporate - Diversità di genere del CdA	31,63%	38,30%	6,67%
Corporate - Esposizione ad armi controverse	0,00%	0,00%	0,00%
Corporate - Assenza di un codice di condotta del fornitore	27,17%	31,47%	4,30%
Corporate - Assenza di politiche anticorruzione	0,10%	1,16%	1,06%
Governativi - Paesi soggetti a violazioni sociali	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi - Giurisdizioni fiscali non cooperative	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi - Intensità GHG	160,33	170,02	9,69

La variazione degli indicatori rispetto allo scorso anno è prevalentemente spiegata dall'aumento significativo della base dati disponibile.

• **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non persegue obiettivi di investimento sostenibile.

• **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Questa sezione non risulta essere applicabile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata: Questa sezione non risulta essere applicabile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI

sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il comparto ha utilizzato i *Principal Adverse Impacts* (PAI) come riferimento per la definizione della propria strategia di investimento e delle relative caratteristiche ambientali, sociali e di governance perseguite. In particolare, gli indicatori utilizzati per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali, sociali e di governance perseguite dal prodotto sono i seguenti:

- Per la componente **ambientale**:
 - PAI n°5 Tabella 1: *Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile* espressa in percentuale di consumo e/o produzione di energia non rinnovabile sul totale dell'energia prodotta e/o consumata;
 - PAI n°15 Tabella 1: *Intensità di GHG dei Paesi che beneficiano degli investimenti* espressa in Ton CO2eq /milione di euro (PIL);
- Per la componente **sociale**:
 - PAI n°13 Tabella 1: *Diversità di genere del CdA* espressa in percentuale di membri di genere femminile nel Consiglio di Amministrazione;
 - PAI n°16 Tabella 1: *Paesi soggetti a violazioni sociali* espresso in percentuale del valore di mercato del fondo d'investimento esposta a Paesi soggetti a violazioni sociali. In caso di esposizione diretta a titoli governativi di Paesi soggetti a violazioni sociali, si applica invece l'esclusione totale;
- Per la componente di **governance**:
 - PAI n°14 Tabella 1: *Esposizione ad armi controverse* espressa in percentuale del valore di mercato del fondo esposta ad armi controverse o come numero di controparti operanti nel settore delle armi;
 - PAI n°4 Tabella 3: *Assenza di un codice di condotta del fornitore* espressa come percentuale del valore di mercato del fondo esposta a emittenti che non hanno un codice di condotta;
 - PAI n°15 Tabella 3: *Assenza di politiche anticorruzione* espressa come percentuale di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione o come numero di emittenti che non dispongono di una politica di lotta alla corruzione;
 - PAI n°22 Tabella 3: *Giurisdizioni fiscali non cooperative* espressa come percentuale del valore di mercato del fondo d'investimento esposta agli emittenti domiciliati in giurisdizioni non cooperative. In caso di esposizione diretta a titoli governativi di giurisdizioni fiscali non cooperative, si applica invece l'esclusione totale.

Alla luce di quanto sopra, il presidio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità relativi alle decisioni di investimento è risultato connaturato all'attuazione della strategia stessa.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, al 31.12.2025

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
BTPS 5,75 02/01/33	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	3,50	Italia
SPANISH GOV'T 2.7 01/31/30	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	3,30	Spagna
BTPS 3.85 12/15/29	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	3,03	Italia
BTPS 0.65 10/28/27	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,38	Italia
SPANISH GOV'T 0 01/31/28	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,35	Spagna
BTPS 2.8 12/01/28	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,25	Italia
BTP ITALIA 1.6 06/28/30	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,19	Italia
BTPS 2.7 10/15/27	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,09	Italia
BTPS 5 08/01/34	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,05	Italia
FRANCE O.A.T. 5,75 10/25/32	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,01	Francia
FRANCE O.A.T. 2,5 05/25/30	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,94	Francia
SPANISH GOV'T 3,25 04/30/34	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,87	Spagna
DEUTSCHLAND REP 2,5 07/04/44	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,70	Germania
EUROPEAN UNION 0.2 06/04/36	Attività di organizzazioni ed organismi extraterritoriali (NACE U9900)	1,67	Unione Europea
EUROPEAN UNION 0 10/04/28	Attività di organizzazioni ed organismi extraterritoriali (NACE U9900)	1,67	Unione Europea

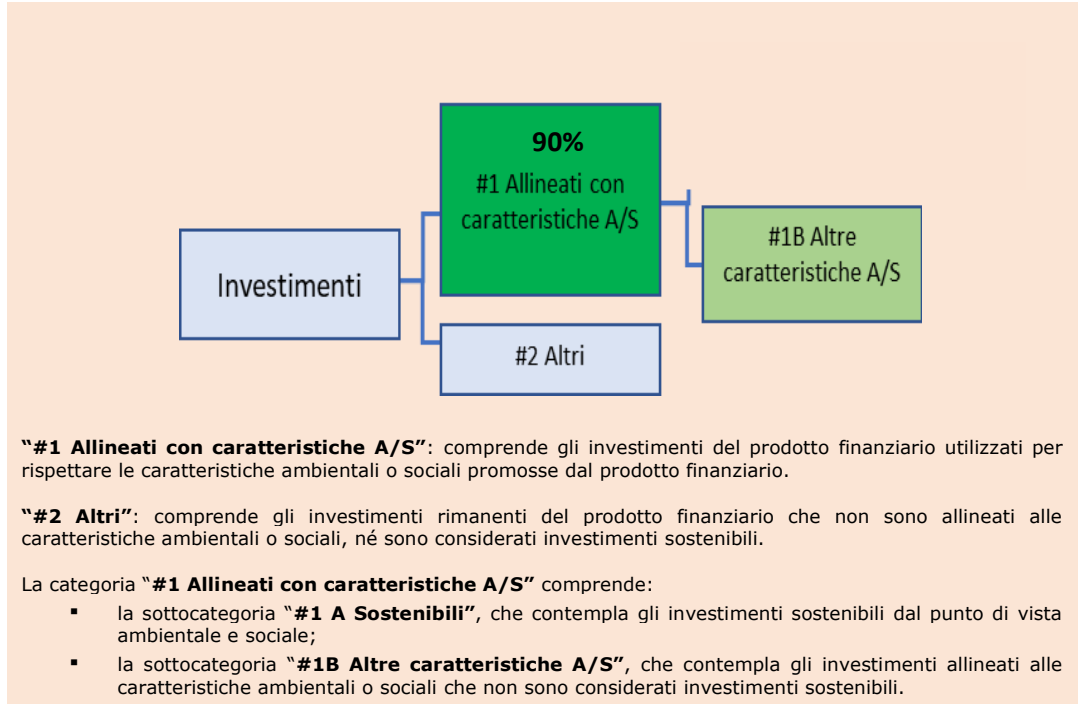


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il comparto, al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali promosse dallo stesso, si impegna a detenere una percentuale del 50% in investimenti che perseguono le caratteristiche ambientali e sociali descritte precedentemente.

L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**



Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Trattandosi di un comparto che investe sia in emittenti che in OICR, l'esposizione settoriale risulta molto diversificata. Pertanto, il monitoraggio dell'asset allocation funzionale alla strategia di sostenibilità del comparto non è complessivamente rendicontabile a livello settoriale.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?**

Sì:

Gas fossile Energia nucleare

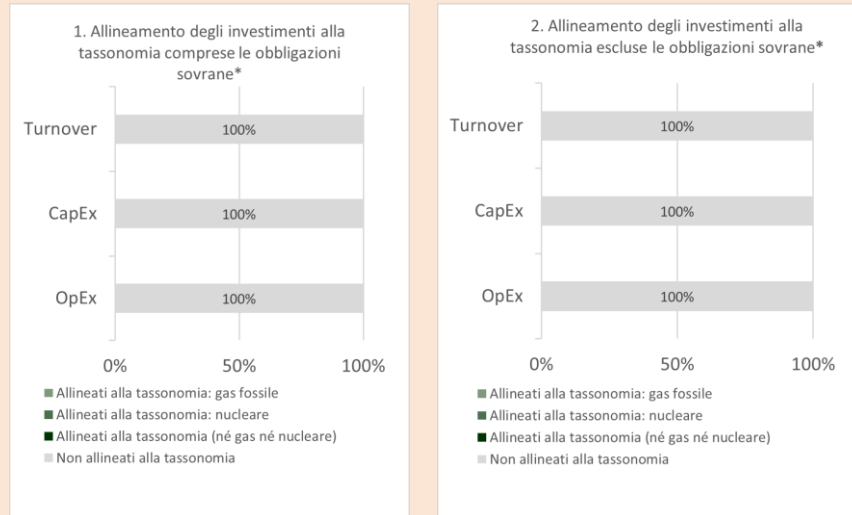
No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Le **ATTIVITÀ ABILITANTI** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissioni di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

• **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il prodotto non realizza investimenti in attività transitorie e abilitanti dato il suo mancato allineamento alla Tassonomia UE.

• **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non è allineato alla Tassonomia UE.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri**



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non è allineato alla Tassonomia UE.



per le
attività

economiche
ecosostenibili a
norma del
regolamento (UE)
2020/852.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

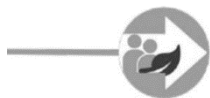


Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria “#2 Altri” include investimenti per cui non risulta applicabile la strategia del prodotto, ovvero:

- iii. investimenti per i quali non sono disponibili i dati relativi agli indicatori oggetto di analisi;
- iv. strumenti finanziari relativi a liquidità e derivati.

Allo scopo di rispettare e portare avanti gli impegni precedentemente citati, ITAS si impegna, come specificato all'interno della 'Policy Investmenti', ad evitare investimenti in titoli di imprese operanti in settori economici controversi (come armi, tabacco, alcol, gioco d'azzardo e carbone) o che adottano politiche e pratiche in contrasto con la sostenibilità ambientale e sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di promuovere le caratteristiche sociali e ambientali previste dal comparto, la selezione degli emittenti è stata effettuata seguendo un regime fisso e alternativo dettato dalla strategia.

In particolare, l'universo di indicatori che il comparto deve perseguire, è organizzato in indicatori di tipo corporate ed indicatori di tipo governativo e, a questi, viene applicata la seguente logica di selezione:

- c. Titoli di tipo **corporate**: è previsto il rispetto obbligatorio degli indicatori *Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile* ed *Esposizione ad armi controverse* e, in aggiunta, il rispetto di due ulteriori indicatori a scelta tra quelli rimanenti applicabili alla sezione corporate (Diversità di genere del CdA, Assenza di un codice di condotta del fornitore, Assenza di politiche anticorruzione).
- d. Titoli di tipo **governativi**: è previsto il rispetto obbligatorio delle soglie collegate all'indicatore *Paesi soggetti a violazioni sociali*, in aggiunta a un indicatore a scelta tra *Giurisdizioni fiscali non cooperative* e *Intensità GHG*.

La considerazione di tali criteri prevede il rispetto di soglie definite per singolo indicatore e declinate secondo una duplice applicazione: sia a livello di nuovo acquisto sul singolo strumento finanziario, che a livello di valore medio di portafoglio.

Con l'obiettivo di monitorare la corretta applicazione delle sopra citate regole e presidiare l'allineamento a quanto previsto dall'articolo 8 SFDR, ITAS monitora regolarmente i valori associati agli indicatori concordati. L'attività di monitoraggio è suddivisa pertanto in due fasi, la prima dedicata alle soglie applicabili ai singoli nuovi acquisti di strumenti finanziari, la seconda dedicata ai valori medi di portafoglio.

Per quanto riguarda i nuovi acquisti, ITAS verifica periodicamente il rispetto delle soglie per ciascun indicatore di sostenibilità. Qualora dalla verifica condotta da ITAS sulla base dei dati resi disponibili dal proprio *data provider*, risulti il mancato rispetto del valore di soglia associato a uno degli indicatori applicabili, la stessa ne tiene conto per l'adozione di misure volte al rientro entro i valori stabiliti.

Per quanto concerne le soglie relative ai valori medi di portafoglio, ITAS verifica trimestralmente i valori medi di portafoglio associati agli indicatori previsti. Qualora risulti il mancato rispetto del valore di soglia associato a uno degli indicatori applicabili, ITAS interviene analogamente a quanto descritto sopra.

In entrambi i casi, se dovesse persistere il mancato rispetto delle soglie previste, ITAS si impegna ad alienare il titolo o le posizioni segnalate, fino al rientro nei parametri previsti da soglia.

Nel corso del 2025, l'attività di monitoraggio ha comportato la dismissione di alcuni titoli risultati non conformi alle regole previste per la promozione delle caratteristiche sociali e ambientali.

Per quanto riguarda invece le soglie relative ai valori medi di portafoglio, dai monitoraggi trimestrali non sono emerse evidenze di superamento dei limiti stabiliti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato individuato alcun benchmark di riferimento per determinare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

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 SECURITAS

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____ %

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____ %

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) _____ % di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il comparto ha promosso caratteristiche ambientali e/o sociali corrispondenti a un set di indicatori PAI (*Principal Adverse Impacts*) selezionati dall'Allegato 1 del Reg. 2022/1288 (SFDR).

Di seguito vengono quindi riportate, per ambito di pertinenza (i.e., Ambientale, Sociale e di Governance), l'insieme di caratteristiche stabilite dal set di indicatori selezionati e, in base alle specificità di ciascun caso, potenzialmente promosse dal comparto:

- **Ambientali:** (i) tutelare l'ambiente attraverso il monitoraggio della quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile degli investimenti sottostanti il comparto e promuovendo un consumo e una produzione responsabile delle risorse energetiche in favore di fonti rinnovabili (PAI n°5 Tab.1) e (ii) favorire una riduzione delle emissioni gas serra attraverso un monitoraggio costante dei valori di intensità delle emissioni di GHG associate ai Paesi inclusi negli investimenti sottostanti (PAI n°15 Tab.1).
- **Sociale:** (i) garantire i diritti di genere e le pari opportunità, promuovendo la presenza femminile tra i membri del Consiglio di Amministrazione delle imprese beneficiarie degli investimenti (PAI n°13 Tab.1) e (ii) promuovere il rispetto dei diritti umani e sociali in favore di Paesi che si allineano ai principi in materia previsti dalle convenzioni internazionali, dalla Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale, attraverso la divulgazione e il monitoraggio del numero di Paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali ai sensi della normativa precedentemente elencata (PAI n°16 Tab.1).
- **Governance:** (i) promuovere la tutela e la sicurezza dei diritti umani, attraverso il monitoraggio della quota di investimenti verso imprese coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) (PAI n°14 Tab.1); (ii) tutelare le condizioni dei lavoratori, monitorando la quota di investimenti in imprese che non adottano un codice di condotta del fornitore per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato (PAI n°4 Tab.3); (iii) contribuire alla lotta alla corruzione attraverso il monitoraggio della quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione (PAI n°15 Tab.3); (iv) contribuire alla lotta all'evasione attraverso il monitoraggio della quota di investimenti effettuati in giurisdizioni che figurano nell'elenco UE delle giurisdizioni non cooperative a fini fiscali (PAI n°22 Tab.3).

Ai fini della promozione delle caratteristiche sociali e ambientali precedentemente descritte non è stato designato alcun indice di riferimento.

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Indicatore	Performance 2025
Corporate - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	50,89%
Corporate - Diversità di genere del CdA	34,56%
Corporate - Esposizione ad armi controverse	0,02%
Corporate - Assenza di un codice di condotta del fornitore	39,45%
Corporate - Assenza di politiche anticorruzione	0,39%
Governativi - Paesi soggetti a violazioni sociali	0,00%
Governativi - Giurisdizioni fiscali non cooperative	0,00%
Governativi - Intensità GHG	162,95

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

Indicatore	Performance 2024	Performance 2025	Δ
Corporate - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	45,62%	50,89%	5,27%
Corporate - Diversità di genere del CdA	26,75%	34,56%	7,81%
Corporate - Esposizione ad armi controverse	0,10%	0,02%	-0,08%
Corporate - Assenza di un codice di condotta del fornitore	32,47%	39,45%	6,98%
Corporate - Assenza di politiche anticorruzione	0,44%	0,39%	-0,05%
Governativi - Paesi soggetti a violazioni sociali	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi - Giurisdizioni fiscali non cooperative	0,00%	0,00%	0,00%
Governativi - Intensità GHG	128,84	162,95	34,11

La variazione degli indicatori rispetto allo scorso anno è prevalentemente spiegata dall'aumento significativo della base dati disponibile.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non persegue obiettivi di investimento sostenibile.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

**I PRINCIPALI
EFFETTI**

NEGATIVI sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Si rimanda alla sezione successiva.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata: Questa sezione non risulta essere applicabile.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il comparto ha utilizzato i *Principal Adverse Impacts* (PAI) come riferimento per la definizione della propria strategia di investimento e delle relative caratteristiche ambientali, sociali e di governance perseguite. In particolare, gli indicatori utilizzati per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali, sociali e di governance perseguite dal prodotto sono i seguenti:

- Per la componente **ambientale**:
 - PAI n°5 Tabella 1: *Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile* espressa in percentuale di consumo e/o produzione di energia non rinnovabile sul totale dell'energia prodotta e/o consumata;
 - PAI n°15 Tabella 1: *Intensità di GHG dei Paesi che beneficiano degli investimenti* espressa in Ton CO₂eq /milione di euro (PIL);
- Per la componente **sociale**:
 - PAI n°13 Tabella 1: *Diversità di genere del CdA* espressa in percentuale di membri di genere femminile nel Consiglio di Amministrazione;
 - PAI n°16 Tabella 1: *Paesi soggetti a violazioni sociali* espresso in percentuale del valore di mercato del fondo d'investimento esposta a Paesi soggetti a violazioni sociali. In caso di esposizione diretta a titoli governativi di Paesi soggetti a violazioni sociali, si applica invece l'esclusione totale;
- Per la componente di **governance**:
 - PAI n°14 Tabella 1: *Esposizione ad armi controverse* espressa in percentuale del valore di mercato del fondo esposta ad armi controverse o come numero di controparti operanti nel settore delle armi;
 - PAI n°4 Tabella 3: *Assenza di un codice di condotta del fornitore* espressa come percentuale del valore di mercato del fondo esposta a emittenti che non hanno un codice di condotta;

- PAI n°15 Tabella 3: *Assenza di politiche anticorruzione* espressa come percentuale di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione o come numero di emittenti che non dispongono di una politica di lotta alla corruzione;
- PAI n°22 Tabella 3: *Giurisdizioni fiscali non cooperative* espressa come percentuale del valore di mercato del fondo d'investimento esposta agli emittenti domiciliati in giurisdizioni non cooperative. In caso di esposizione diretta a titoli governativi di giurisdizioni fiscali non cooperative, si applica invece l'esclusione totale.

Alla luce di quanto sopra, il presidio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità relativi alle decisioni di investimento è risultato connotato all'attuazione della strategia stessa.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, al 31.12.2025.

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
AMUN EURO GOV BD - UCITS ETF	Società fiduciarie, fondi e altre società simili (NACE K6430)	7,08	Francia
LYX ETF EUR CORP BOND	Società fiduciarie, fondi e altre società simili (NACE K6430)	5,32	Lussemburgo
ETF LYXOR MSCI EMU	Società fiduciarie, fondi e altre società simili (NACE K6430)	4,43	Lussemburgo
CCTS EU Float 04/15/33	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	3,55	Italia
BTPS 4.05 10/30/37	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	3,41	Italia
DEUTSCHLAND I/L 0.1 04/15/26	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	3,38	Germania
LYX ETF SMART CASH	Società fiduciarie, fondi e altre società simili (NACE K6430)	3,34	Lussemburgo
BTPS 4 04/30/35	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,76	Italia
FRANCE O.A.T. 3 11/25/34	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	2,55	Francia
KFW 2,75 05/15/30	Altre intermediazioni monetarie (NACE K6419)	2,12	Germania
BTPS 2,5 12/01/32	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,90	Italia
BTPS 3,25 03/01/38	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,89	Italia
BTPS 4 1/2 10/01/53	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,62	Italia
BTPS 3.15 11/15/31	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,60	Italia
BTPS 2.45 09/01/33	Attività generali di amministrazione pubblica (NACE O8411)	1,50	Italia

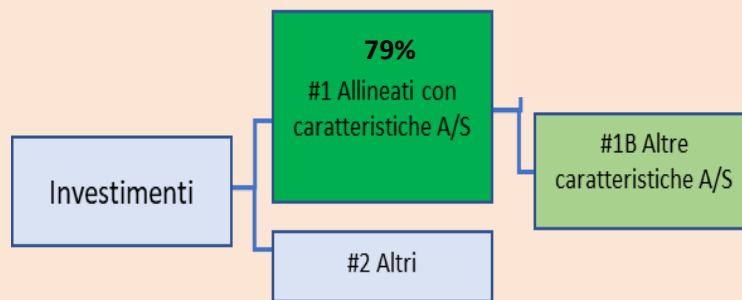


L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI
descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il comparto, al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali promosse dallo stesso, si impegna a detenere una percentuale del 50% in investimenti che perseguono le caratteristiche ambientali e sociali descritte precedentemente.

- **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**



"#1 Allineati con caratteristiche A/S": comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

"#2 Altri": comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria "#1 Allineati con caratteristiche A/S" comprende:

- la sottocategoria "#1 A Sostenibili", che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria "#1B Altre caratteristiche A/S", che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e

- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Trattandosi di un comparto che investe sia in emittenti che in OICR, l'esposizione settoriale risulta molto diversificata. Pertanto, il monitoraggio dell'asset allocation funzionale alla strategia di sostenibilità del comparto non è complessivamente rendicontabile a livello settoriale.



- **In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

gestione dei rifiuti.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE⁴ ?**

Sì:

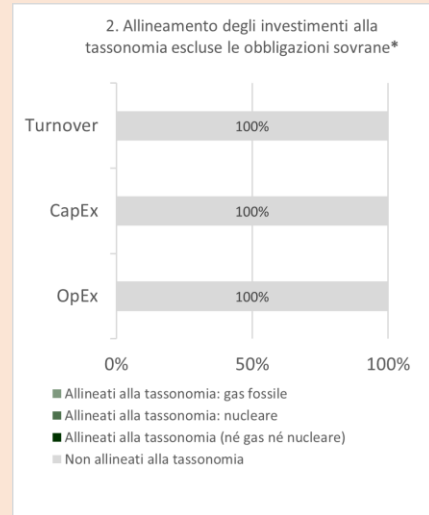
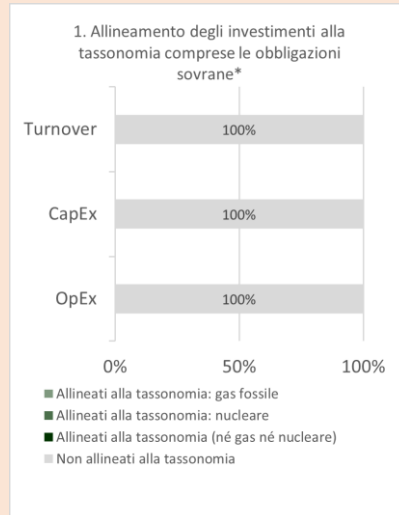
Gas fossile Energia nucleare

No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Le **ATTIVITÀ ABILITANTI** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il prodotto non realizza investimenti in attività transitorie e abilitanti dato il suo mancato allineamento alla Tassonomia UE.

⁴ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissioni di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non è allineato alla Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non è allineato alla Tassonomia UE.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Questa sezione non risulta essere applicabile, in quanto il comparto non ha effettuato alcun investimento sostenibile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale?

La categoria "#2 Altri" include investimenti per cui non risulta applicabile la strategia del prodotto, ovvero:

- v. investimenti per i quali non sono disponibili i dati relativi agli indicatori oggetto di analisi;
- vi. strumenti finanziari relativi a liquidità e derivati.

Allo scopo di rispettare e portare avanti gli impegni precedentemente citati, ITAS si impegna, come specificato all'interno della 'Policy Investimenti', ad evitare investimenti in titoli di imprese operanti in settori economici controversi (come armi, tabacco, alcol, gioco d'azzardo e carbone) o che adottano politiche e pratiche in contrasto con la sostenibilità ambientale e sociale.



Sono

investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di promuovere le caratteristiche sociali e ambientali previste dal comparto, la selezione degli emittenti è stata effettuata seguendo un regime fisso e alternativo dettato dalla strategia.

In particolare, l'universo di indicatori che il comparto deve perseguire, è organizzato in indicatori di tipo corporate ed indicatori di tipo governativo e, a questi, viene applicata la seguente logica di selezione:

- e. Titoli di tipo **corporate**: è previsto il rispetto obbligatorio degli indicatori *Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile ed Esposizione ad armi controverse* e, in aggiunta, il rispetto di due ulteriori indicatori a scelta tra quelli rimanenti applicabili alla sezione corporate (Diversità di genere del CdA, Assenza di un codice di condotta del fornitore, Assenza di politiche anticorruzione).
- f. Titoli di tipo **governativi**: è previsto il rispetto obbligatorio delle soglie collegate all'indicatore *Paesi soggetti a violazioni sociali*, in aggiunta a un indicatore a scelta tra *Giurisdizioni fiscali non cooperative* e *Intensità GHG*.

La considerazione di tali criteri prevede il rispetto di soglie definite per singolo indicatore e declinate secondo una duplice applicazione: sia a livello di nuovo acquisto sul singolo strumento finanziario, che a livello di valore medio di portafoglio.

Con l'obiettivo di monitorare la corretta applicazione delle sopra citate regole e presidiare l'allineamento a quanto previsto dall'articolo 8 SFDR, ITAS monitora regolarmente i valori associati agli indicatori concordati. L'attività di monitoraggio è suddivisa pertanto in due fasi, la prima dedicata alle soglie applicabili ai singoli nuovi acquisti di strumenti finanziari, la seconda dedicata ai valori medi di portafoglio.

Per quanto riguarda i nuovi acquisti, ITAS verifica periodicamente il rispetto delle soglie per ciascun indicatore di sostenibilità. Qualora dalla verifica condotta da ITAS sulla base dei dati resi disponibili dal proprio *data provider*, risulti il mancato rispetto del valore di soglia associato a uno degli indicatori applicabili, la stessa ne tiene conto per l'adozione di misure volte al rientro entro i valori stabiliti.

Per quanto concerne le soglie relative ai valori medi di portafoglio, ITAS verifica trimestralmente i valori medi di portafoglio associati agli indicatori previsti. Qualora risulti il mancato rispetto del valore di soglia associato a uno degli indicatori applicabili, ITAS interviene analogamente a quanto descritto sopra.

In entrambi i casi, se dovesse persistere il mancato rispetto delle soglie previste, ITAS si impegna ad alienare il titolo o le posizioni segnalate, fino al rientro nei parametri previsti da soglia.

Nel corso del 2025, l'attività di monitoraggio ha comportato la dismissione di alcuni titoli risultati non conformi alle regole previste per la promozione delle caratteristiche sociali e ambientali.

Per quanto riguarda invece le soglie relative ai valori medi di portafoglio, dai monitoraggi trimestrali non sono emerse evidenze di superamento dei limiti stabiliti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato individuato alcun benchmark di riferimento per determinare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Questa sezione non risulta essere applicabile.

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Leone Pancaldo, 70
37138 VERONA VR
Telefono +39 045 8115111
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

*Al Consiglio di Amministrazione di
ITAS Vita S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" (il "Fondo") comparto "ACTIVITAS" (il "Comparto") attivato da ITAS Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "ACTIVITAS" attivato da ITAS Vita S.p.A., 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 nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a ITAS Vita S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di ITAS Vita S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "ACTIVITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

Il Collegio Sindacale di ITAS Vita S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "ACTIVITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Verona, 18 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Leone Pancaldo, 70
37138 VERONA VR
Telefono +39 045 8115111
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

*Al Consiglio di Amministrazione di
ITAS Vita S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" (il "Fondo") comparto "SOLIDITAS" (il "Comparto") attivato da ITAS Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "SOLIDITAS" attivato da ITAS Vita S.p.A., 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 nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a ITAS Vita S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di ITAS Vita S.p.A. per il rendiconto

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

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
è parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI ITALIA



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "SOLIDITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

Il Collegio Sindacale di ITAS Vita S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "SOLIDITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Verona, 18 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Leone Pancaldo, 70
37138 VERONA VR
Telefono +39 045 8115111
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

*Al Consiglio di Amministrazione di
ITAS Vita S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" (il "Fondo") comparto "AEQUITAS" (il "Comparto") attivato da ITAS Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "AEQUITAS" attivato da ITAS Vita S.p.A., 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 nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a ITAS Vita S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di ITAS Vita S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "AEQUITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

Il Collegio Sindacale di ITAS Vita S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "AEQUITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Verona, 18 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Leone Pancaldo, 70
37138 VERONA VR
Telefono +39 045 8115111
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

*Al Consiglio di Amministrazione di
ITAS Vita S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" (il "Fondo") comparto "SERENITAS" (il "Comparto") attivato da ITAS Vita S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "SERENITAS" attivato da ITAS Vita S.p.A., 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 nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a ITAS Vita S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di ITAS Vita S.p.A. per il rendiconto

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

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI ITALIA



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "SERENITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

Il Collegio Sindacale di ITAS Vita S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "SERENITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Verona, 18 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "SECURITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

Il Collegio Sindacale di ITAS Vita S.p.A. ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Comparto.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "PLURIFONDS IL FONDO PENSIONE DI ITAS VITA" comparto "SECURITAS"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Verona, 18 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio

