
PROGRAMMA OPEN
FONDO PENSIONE APERTO

RENDICONTO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

Soggetto Promotore del Fondo:

Groupama Assicurazioni S.p.A.
Viale Cesare Pavese, 385 – 00144 Roma

Consiglio di Amministrazione**Presidente**

Patrick LAOT

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Pierre CORDIER

Consiglieri

Catherine GRANGER

Olivier PEQUEUX

Bénédicte CRETE

Véronique CORRE

Denis CALIPEL

Valerie DE SMEDT

Benoît DOUXAMI

Hayik AFSAR

Florence TAURIAC

Collegio Sindacale**Presidente**

Roberto ASCOLI

Sindaci effettivi

Guido ZAVADINI

Sabina IPPOLITONI

Sindaci supplenti

Massimo CORCIULO

Gabriella CAMMAROTA

Banca Depositaria

BNP Paribas S.A.

Revisione contabile

Deloitte & Touche S.p.A.

Responsabile del Fondo

Claudio CACCIAMANI

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Comparto Bilanciato Etico

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 Comparto Prevalentemente Azionario Etico

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 Comparto Nuovo Obbligazionario Etico

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti in gestione	192.324.092	175.757.583
10-a) Depositi bancari	729.528	596.436
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-d) Titoli di debito quotati	-	-
10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-h) Quote di O.I.C.R.	185.383.988	169.225.877
10-i) Opzioni acquistate	-	-
10-l) Ratei e risconti attivi	-	-
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.210.576	5.880.244
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
10-p) Crediti per operazioni forward	-	55.026
10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.522.050	4.505.850
30 Crediti di imposta	83.784	1.709.639
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	196.929.926	181.973.072

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.525.074	1.609.106
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.525.074	1.609.106
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	4.522.050	4.505.850
30 Passivita' della gestione finanziaria	487.841	676.083
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
30-b) Opzioni emesse	-	-
30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	487.841	676.083
30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40 Debiti di imposta		-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.534.965	6.791.039
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	190.394.961	175.182.033
CONTI D'ORDINE	-	-

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	8.540.600	8.037.659
	10-a) Contributi per le prestazioni	21.351.210	90.043.727
	10-b) Anticipazioni	-1.731.772	-1.628.910
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.830.816	-75.414.920
	10-d) Trasformazioni in rendita	-40.698	-84.549
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.204.182	-4.872.214
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-3.509	-5.373
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-273	-290
	10-i) Altre entrate previdenziali	640	188
20	Risultato della gestione finanziaria	10.455.608	12.683.710
	20-a) Dividendi e interessi	510.100	108.988
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.945.508	12.574.722
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-2.157.425	-1.969.693
	30-a) Società di gestione	-2.137.250	-1.950.866
	30-b) Depositario	-	-
	30-c) Altri oneri di gestione	-20.175	-18.827
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	16.838.783	18.751.676
50	Imposta sostitutiva	-1.625.855	-2.039.321
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	15.212.928	16.712.355

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta, in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale;
- 2) Conto Economico;
- 3) Nota integrativa;

Caratteristiche strutturali

"Programma Open – Fondo Pensione Aperto" è stato autorizzato dalla COVIP all'esercizio dell'attività in data 26 maggio 1999 ed iscritto al numero 78 dell'Albo dei Fondi Pensione. L'adeguamento di "Programma Open – Fondo Pensione Aperto" al D.Lgs. 252 del 5 dicembre 2005 è stato autorizzato in data 10 maggio 2007 dalla COVIP.

Il Fondo è stato istituito al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico ed opera in regime di contribuzione definita.

"Programma Open - Fondo Pensione Aperto" è rivolto a tutti coloro che intendono costituire un piano di previdenza complementare su base individuale. Possono inoltre aderire, su base collettiva, i lavoratori nei cui confronti trovano applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione a "Programma Open - Fondo Pensione Aperto".

L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

"Programma Open - Fondo Pensione Aperto" gestisce le proprie risorse mediante apposita convenzione con "Groupama Asset Management SA."

Il soggetto gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo.

Rischi di sostenibilità

Il rischio di sostenibilità è definito nello SFDR come un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verificasse, potrebbe causare un impatto negativo materiale effettivo o potenziale sul valore dell'investimento. Groupama Assicurazioni si affida alla gestione e alle competenze del gestore delegato (Groupama Asset Management) per integrare i rischi di sostenibilità nella gestione del portafoglio (attraverso i fondi selezionati), in particolare per:

- valutare la capacità delle aziende e delle organizzazioni di innovare e adattarsi ai cambiamenti ambientali e sociali, con una prospettiva di lungo termine (analisi finanziaria ed extra-finanziaria integrata da parte di Groupama Asset Management);

- utilizzare un approccio strutturale ed extra-finanziario all'analisi delle "obbligazioni sovrane", integrando i principi di un'economia sostenibile (innovazione, istruzione e formazione, stabilità sociale, transizione energetica) nella valutazione del merito di credito degli Stati;
- vietare (per i fondi con etichetta "PVR") o contenere fortemente (per gli altri fondi, per i quali i gestori di portafoglio devono fornire motivazioni scritte) l'investimento o il reinvestimento in società la cui redditività economica e finanziaria potrebbe essere compromessa a causa di un'elevata esposizione a fattori ambientali, sociali e di governance ("Major ESG Risks List");
- disimpegnarsi da società il cui fatturato o mix di produzione di energia sia basato sul carbone termico per oltre il 20%, o la cui produzione annuale superi i 20 Mt o la cui capacità installata di centrali elettriche a carbone superi i 10 GW;
- disimpegnarsi dalle aziende con nuovi progetti di centrali elettriche che utilizzano carbone termico, miniere di carbone termico o infrastrutture di carbone termico.

L'analisi ESG consente inoltre al fondo pensione di valutare gli impatti negativi o positivi sui fattori di sostenibilità (impatto ambientale e sociale, rispetto dei diritti umani, etica aziendale) delle società o delle organizzazioni; per ogni settore vengono selezionati gli indicatori ritenuti rilevanti e materiali. La politica di esclusione del carbone termico e dei combustibili fossili contribuisce alla gestione degli impatti negativi del fondo. Per garantire la qualità della governance delle società investite dai fondi sottostanti, Groupama AM utilizza uno strumento di analisi ESG proprietario che include criteri di buona governance:

- % di consiglieri indipendenti;
- Integrazione dei criteri ESG nella remunerazione degli executive;
- Esistenza di un CSR Committee all'interno del consiglio;
- Politica di prevenzione della corruzione e contenzioso in materia di corruzione;
- Lobbismo responsabile ed esistenza di controversie.

Linea di investimento COMPARTO "BILANCIATO ETICO"

Finalità della gestione: Graduale incremento dei capitali investiti coniugando elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti che non siano prossimi al pensionamento.

Orizzonte temporale: Medio - lungo periodo (7/10 anni)

Grado di rischio: Medio.

Politica di investimento (politica di gestione e strumenti finanziari): Il comparto risponde alla finalità di ottenere un graduale incremento del capitale investito, coniugando elementi di redditività e di rivalutazione e accettando la variabilità dei risultati nel tempo e potenziali moderate perdite del valore dell'investimento.

Il comparto è basato su di una gestione finanziaria bilanciata tra strumenti di natura obbligazionaria e strumenti di natura azionaria, quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento orientati principalmente nell'area europea. La strategia d'investimento persegue un'ottimizzazione delle combinazioni rischio-rendimento del patrimonio gestito, variando la porzione di portafoglio investita in azioni e obbligazionari, in relazione all'andamento dei mercati.

Il parametro oggettivo di riferimento (benchmark) risulta essere il seguente:

- 50% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (LEATTREU Index)

- 20% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (LECPTREU Index)
- 20% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN Index)
- 10% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (MXWOHEUR Index)

Le risorse finanziarie del portafoglio sono prevalentemente investite in strumenti obbligazionari. La duration media della componente obbligazionaria del portafoglio può oscillare tra 0 e 10 anni. Gli emittenti dei titoli di debito sono sia pubblici e che privati.

L'allocazione azionaria è rappresentata da OICR e/o ETF e può rappresentare al massimo il 40% del portafoglio. L'esposizione azionaria prevede investimenti prevalentemente ad elevata capitalizzazione ed operanti in tutti i settori industriali.

L'area geografica di riferimento è rappresentata dai paesi dell'Unione Europea, dai principali paesi industrializzati dell'OCSE e dai paesi emergenti.

Il Gestore Finanziario ha facoltà di non coprire il rischio di cambio ma l'esposizione in divisa diversa da Euro, al netto della copertura del rischio cambio, non può superare il 30% del portafoglio.

Nessun singolo emittente, né azionario, né obbligazionario, può superare, ad eccezione dei titoli emessi e/o garantiti da Stati appartenenti all'OCSE, il 5% del portafoglio. E' previsto l'utilizzo di OICR senza limiti particolari sul portafoglio. L'investimento in OICR sarà limitato ai prodotti la cui politica d'investimento sia coerente con il mandato della gestione.

E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti derivati orientato a finalità di copertura del rischio, coerentemente con il profilo rischio-rendimento del comparto, a patto che i contratti siano conclusi con controparti abilitate, sottoposte a vigilanza prudenziale e con rating minimo BBB-.

Circa l'opportunità di impiego di strumenti alternativi, è possibile investire in questo tipo di strumenti fino al 20% del portafoglio, a patto che presentino una politica di gestione coerente con il comparto. In ottemperanza alla normativa in vigore, prima dell'investimento in questa classe di attivi la Compagnia compirà analisi per individuare i rapporti rischio-rendimento associati a tali investimenti. E' ammesso l'utilizzo di questo tipo di strumenti qualora in occasione di determinate congiunture dei mercati essi siano riconosciuti come valide alternative di investimento in un'ottica di diversificazione o di decorrelazione con l'andamento dei mercati medesimi, mantenendo comunque coerenza con la politica di investimento e con gli obiettivi prefissati. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR, saranno effettuati a seguito di accordi con gli emittenti che esplicitino il livello di accesso da parte della società alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento, nonché i flussi informativi sufficienti ad un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e alla predisposizione delle segnalazioni statistiche di vigilanza.

La gestione del comparto è effettuata da Groupama Asset Management SA – Succursale Italiana, società di gestione del risparmio appartenente allo stesso gruppo della Compagnia, in modo da perseguire benefici in termini di gestione finanziaria e di razionalizzazione dei costi.

Lo stile di gestione è attivo, finalizzato alla compravendita di attivi in coerenza con la durata delle obbligazioni per gli strumenti di debito, con scostamenti anche significativi dal benchmark. Per la quota investita in OICR e/o ETF azionari vi è la possibilità di scostamenti rilevanti dal benchmark, al fine di cogliere singole opportunità di investimento. L'investimento in strumenti finanziari diversi da quelli previsti nell'indice di riferimento o presenti in misura diversa possono comportare scostamenti del comparto rispetto al benchmark.

La Compagnia monitora altresì il turnover di portafoglio e la tracking error volatility (TEV).

Linea di investimento COMPARTO "PREVALEMENTEMENTE AZIONARIO ETICO"

Finalità della gestione: Incremento dei capitali investiti. Adatta agli aderenti che abbiano un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento.

Orizzonte temporale: Medio - lungo periodo (oltre 10 anni)

Grado di rischio: Medio - alto.

Politica di investimento (politica di gestione e strumenti finanziari): Il comparto risponde alla finalità di ottenere un sostanziale incremento dei capitali investiti al termine dell'orizzonte temporale, accettando nel corso dell'orizzonte temporale oscillazioni dei risultati e potenziali significative perdite del valore dell'investimento.

Il comparto è orientato prevalentemente su strumenti di natura azionaria, la cui quota non può superare il 65%. La quota residuale è investita in strumenti di natura obbligazionaria e monetaria quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento. La strategia d'investimento persegue l'ottimizzazione delle combinazioni di rischio-rendimento del patrimonio gestito, variando la scelta dei mercati e delle aree di riferimento, mantenendo comunque rilevante la porzione del portafoglio investita in azioni.

Il parametro oggettivo di riferimento risulta essere il seguente:

- 45% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (LEATTREU Index)
- 25% MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN Index)
- 20% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (MXWOHEUR Index)
- 10% MSCI EMU Net Total Return EUR Index (MSDEEMUN Index)

L'esposizione azionaria è rappresentata da OICR e/o ETF e prevede prevalentemente emittenti ad alta capitalizzazione ed operanti in tutti i settori industriali.

La quota residuale investita in titoli obbligazionari ha una duration media che può oscillare tra 0 e 11 anni. Gli emittenti dei titoli di debito sono sia pubblici che privati. L'area geografica di riferimento è rappresentata dai paesi dell'Unione Europea, dai principali paesi industrializzati dell'OCSE e dai paesi emergenti.

Il Gestore Finanziario ha facoltà di non coprire il rischio di cambio, ma l'esposizione in divisa diversa da Euro non può superare il 30% del portafoglio, al netto della copertura del rischio cambio.

Nessun singolo emittente, né azionario, né obbligazionario, può superare, ad eccezione dei titoli emessi e/o garantiti da Stati appartenenti all'OCSE, il 5% del portafoglio. E' previsto l'utilizzo di OICR senza limiti particolari sul portafoglio. L'investimento in OICR sarà limitato ai prodotti la cui politica d'investimento sia coerente con il mandato della gestione.

E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti derivati orientato a finalità di copertura del rischio, coerentemente con il profilo rischio-rendimento del comparto, a patto che i contratti siano conclusi con controparti abilitate, sottoposte a vigilanza prudenziale e con rating minimo BBB-.

Circa l'opportunità di impiego di strumenti alternativi, è possibile investire in questo tipo di strumenti fino al 20% del portafoglio, a patto che presentino una politica di gestione coerente con il comparto. In ottemperanza alla normativa in vigore, prima dell'investimento in questa classe di attivi la Compagnia compirà analisi per individuare i rapporti rischio-rendimento associati a tali investimenti. E' ammesso l'utilizzo di questo tipo di strumenti qualora in occasione di determinate congiunture dei mercati essi siano riconosciuti come valide alternative di investimento in un'ottica di diversificazione o di decorrelazione con l'andamento dei mercati medesimi, mantenendo comunque coerenza con la politica di investimento e con gli obiettivi prefissati. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR, saranno effettuati a seguito di accordi con gli emittenti che esplicitino il livello di accesso da parte della società alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento, nonché i flussi informativi sufficienti ad un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e alla predisposizione delle segnalazioni statistiche di vigilanza.

La gestione è effettuata da Groupama Asset Management SA – Succursale Italiana, società di gestione del risparmio appartenente allo stesso gruppo della Compagnia, in modo da perseguire benefici in termini di gestione finanziaria e di razionalizzazione dei costi.

Lo stile di gestione è attivo, finalizzato alla compravendita di attivi in coerenza con la durata delle obbligazioni per gli strumenti di debito, con scostamenti anche significativi dal benchmark. Per la quota investita in OICR e/o ETF azionari vi è la possibilità di scostamenti rilevanti dal benchmark, al fine di cogliere singole opportunità di investimento. L'investimento in strumenti finanziari diversi da quelli previsti nell'indice di riferimento o presenti in misura diversa possono comportare scostamenti del comparto rispetto al benchmark.

La Compagnia monitora altresì il turnover di portafoglio e la tracking error volatility (TEV).

Linea di investimento COMPARTO "NUOVO OBBLIGAZIONARIO ETICO"

Finalità della gestione: Conservazione del capitale investito. Adatto agli aderenti prossimi al pensionamento o che prediligono investimenti estremamente prudenti.

Orizzonte temporale: breve – medio periodo (3/5 anni)

Grado di rischio: medio – basso, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

Questo comparto è destinato al conferimento tacito del TFR ed è adatto agli aderenti che prediligono investimenti estremamente prudenti. La gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Il Comparto Nuovo Obbligazionario Etico e per esso

Groupama Assicurazioni S.p.A., garantisce all'iscritto, al verificarsi di determinati eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo a prescindere dai risultati di gestione.

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.

Agli aderenti su base individuale e su base collettiva al Fondo prima del 01/01/2024 continuano ad applicarsi le previgenti condizioni relative alla garanzia sui contributi netti versati antecedentemente a tale data, a condizione che le posizioni individuali maturate entro tale data permangano all'interno del comparto "Nuovo Obbligazionario Etico", anche successivamente al 01/01/2024. L'importo minimo garantito è pari alla somma - per il periodo intercorrente tra la data di valorizzazione dei contributi e il primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione - dei contributi netti versati ai comparti incorporati ("Obbligazionario" e "Tutela"), 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 i soli montanti maturati nel comparto "Obbligazionario" al 31.12.2023, l'importo minimo garantito prevede una maggiorazione sulla base di un tasso di garantito in ragione della data di adesione così stabilito:

- 2, 5% per gli aderenti al vecchio fondo Open Fund Nuova Tirrena (fondo incorporato nel presente Programma Open dal 1/12/2010) fino a 31/12/2006 sui contributi versati fino a 11/2010
- 2% per gli aderenti al Fondo fino a 11/2014
- 1,5% per gli aderenti al Fondo dal 1/12/2014 fino a 06/2015
- 0% per gli aderenti al Fondo dal 1/7/2015

In caso di anticipazioni, riscatti parziali, trasferimento parziale ad altro comparto dal "Nuovo Obbligazionario Etico", si intenderanno oggetto dell'operazione prima i contributi versati in epoca più remota.

Il diritto alla garanzia nel comparto "Nuovo Obbligazionario Etico" è riconosciuto nei seguenti casi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica per vecchiaia e anzianità;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa in misura almeno di due terzi;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi Groupama Assicurazioni S.p.A. liquiderà un importo pari al maggior valore tra l'importo minimo garantito e il valore corrente della posizione individuale. Qualora il valore corrente della posizione individuale risulti inferiore all'importo minimo garantito, la differenza resta totalmente a carico di Groupama Assicurazioni S.p.A..

La garanzia non opera al verificarsi dei seguenti eventi:

- conversione tra linee di investimento del Fondo;
- trasferimento ad altro Fondo pensione o forma pensionistica individuale;
- riscatto della posizione individuale per motivi diversi da quelli sopra specificati;
- anticipazione.

Politica di investimento (politica di gestione e strumenti finanziari): Il comparto è basato su di una gestione finanziaria fondata prevalentemente su titoli a reddito fisso, sia governativi sia societari, che persegue l'ottimizzazione delle combinazioni rischio-rendimento del patrimonio gestito mantenendo contenute, in relazione all'andamento dei mercati, le oscillazioni del valore dell'investimento. Le scelte d'investimento sono coerenti con gli obiettivi di prudenza della strategia, che è quindi orientata in prevalenza verso classi di attivi di natura monetaria ed obbligazionaria. E' possibile che una quota del portafoglio sia investita su strumenti di natura azionaria, comunque fino al massimo del 10%.

Il parametro oggettivo di riferimento risulta essere il seguente:

- 25% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (LEATTREU Index)
- 25% Bloomberg Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Index Value Unhedged EUR (LET1TREU Index)
- 45% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (LECP TREU Index)
- 5% MSCI EMU Net Total Return EUR Index (MSDEEMUN Index)

La prevalenza del portafoglio è investita in titoli obbligazionari di breve-media durata, con duration tra 0 e 6 anni. Gli emittenti dei titoli di debito sono sia pubblici che privati.

L'esposizione azionaria è rappresentata da OICR e/o ETF. I paesi dell'Unione Europea rappresentano le principali aree geografiche di investimento e sono ammessi investimenti nei principali paesi industrializzati dell'OCSE e in paesi emergenti.

Il Gestore Finanziario ha facoltà di non coprire il rischio di cambio, ma l'esposizione in divisa diversa da Euro non può superare il 30% del portafoglio, al netto della copertura del rischio di cambio.

Nessun singolo emittente, né azionario, né obbligazionario, può superare, ad eccezione dei titoli emessi e/o garantiti da Stati appartenenti all'OCSE, il 5% del portafoglio. E' previsto l'utilizzo di OICR senza limiti particolari sul portafoglio. E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti derivati orientato a finalità di copertura del rischio, coerentemente con il profilo rischio-rendimento del comparto, a patto che i contratti siano conclusi con controparti abilitate, sottoposte a vigilanza prudenziale e con rating minimo BBB-.

Gli investimenti in strumenti derivati e in OICR sono effettuati a seguito di accordi con l'emittente di tali strumenti, che esplicitano il livello di accesso da parte della società alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento, nonché di flussi informativi sufficienti ad un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e alla predisposizione delle segnalazioni statistiche di vigilanza.

La gestione è effettuata da Groupama Asset Management SA – Succursale Italiana, società di gestione del risparmio appartenente allo stesso gruppo della Compagnia, in modo da perseguire benefici in termini di gestione finanziaria e di razionalizzazione dei costi.

Lo stile di gestione è attivo, finalizzato alla compravendita di attivi in coerenza con la durata delle obbligazioni per gli strumenti di debito, con scostamenti anche significativi dal benchmark. Per la quota investita in ETF e/o OICR azionari vi è la possibilità di scostamenti rilevanti dal benchmark, al fine di cogliere singole opportunità di investimento. L'investimento in strumenti finanziari diversi da quelli presenti nell'indice di riferimento o presenti in misura diversa possono comportare scostamenti del Comparto rispetto al benchmark.

La Compagnia monitora altresì il turnover di portafoglio e la tracking error volatility (TEV).

Erogazione delle prestazioni

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

L'aderente al Fondo al verificarsi della summenzionata condizione può richiedere la liquidazione delle sue prestazioni sotto forma di capitale nella misura massima del 50% della propria posizione individuale. La rimanente parte della posizione individuale dell'aderente viene utilizzata quale premio unico per l'attivazione di una copertura assicurativa finalizzata a garantire al partecipante una rendita vitalizia immediata.

L'iscritto può richiedere:

- una rendita vitalizia reversibile, da corrispondere all'aderente finché è in vita e successivamente in misura totale o per quota, alla persona da lui designata;
- una rendita certa e successivamente vitalizia, da corrispondere inizialmente all'aderente, o in caso di suo decesso, alla persona designata per un periodo variabile a scelta dell'iscritto stesso, e successivamente a tale periodo, da corrispondere all'iscritto finché in vita.

Per quanto riguarda invece l'erogazione di prestazioni accessorie, il programma prevede che in caso di morte o di invalidità permanente dell'aderente venga corrisposto un importo pari all'ultimo contributo annuo versato al Fondo (al netto degli oneri e delle spese) moltiplicato per gli anni mancanti al conseguimento del 65° anno di età. L'adesione alle suddette prestazioni è facoltativa e va indicata al momento dell'adesione o successivamente compilando un apposito modulo.

Depositario

Il Depositario delle risorse del Fondo è BNP Paribas S.A., Succursale Italia con sede in Milano. Il Depositario, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Criteri di valutazione

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca depositaria;

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati;

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria;

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione;

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

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il Decreto Legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."*

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi relativi al Responsabile del Fondo e all' Organismo di Sorveglianza sono stati, invece, imputati sui vari comparti in proporzione al patrimonio di ciascun comparto risultante alla fine dell'esercizio precedente.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Alla data di chiusura dell'esercizio, il numero complessivo degli aderenti al Fondo è pari a 10.674 unità tutti attivi e suddivisi tra le singole linee di investimento come riportato nella seguente tabella.

Fase di accumulo

	ANNO 2025	ANNO 2024
Aderenti attivi	10.674	10.223

Comparto Bilanciato Etico

Aderenti attivi: 3.443

Comparto Prevalentemente Azionario Etico

Aderenti attivi: 4.826

Comparto Nuovo Obbligazionario Etico

Aderenti attivi: 5.471

La somma degli Aderenti al singolo comparto è superiore al numero totale degli Attivi in quanto l'Aderente può investire in uno o più comparti.

Fase di erogazione

Pensionati: 24

L'erogazione della rendita avviene attraverso il trasferimento, della relativa quota della posizione individuale maturata, presso Groupama Assicurazioni S.p.A. quale premio unico per l'attivazione di una copertura assicurativa di rendita vitalizia.

Di seguito riportiamo la tabella riepilogativa delle rendite in erogazione nel corso dell'anno.

Tipo di rendita	numero	Importo annuo della rendita	Importo delle rate di rendita erogate nell'anno
IMMEDIATA VITALIZIA	12	47.969	44.350
VITALIZIA REVERSIBILE	6	25.486	25.183
IMMEDIATA CERTA PER 5 ANNI POI VITALIZIA	3	13.845	13.737
IMMEDIATA CERTA PER 10 ANNI POI VITALIZIA	2	7.132	7.119
IMMEDIATA CERTA PER 15 ANNI POI VITALIZIA	1	2.492	2.458
Totale	24	96.922	92.847

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Conti d'ordine

Le partite fuori bilancio riguardano, sostanzialmente, per Euro 5.882.892,57 quei contributi versati dai clienti, in attesa di essere assegnati al comparto di investimento di competenza e per Euro 931.654,16 quei contributi versati al Fondo per i quali siamo in attesa di effettuare l'appropriato abbinamento alla testa assicurata.

3.1 COMPARTO BILANCIATO ETICO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti in gestione	48.672.978	45.037.123
	10-a) Depositi bancari	167.454	157.882
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	47.102.595	43.381.833
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.402.929	1.482.408
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	-	15.000
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	389.579
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		48.672.978	45.426.702

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	341.659	430.446
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	341.659	430.446
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	124.986	180.987
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	124.986	180.987
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40	Debiti di imposta	5.590	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		472.235	611.433
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	48.200.743	44.815.269
CONTI D'ORDINE		-	-

3.1 COMPARTO BILANCIATO ETICO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	1.761.049	1.635.547
	10-a) Contributi per le prestazioni	4.692.801	4.997.061
	10-b) Anticipazioni	-436.408	-396.122
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.415.411	-1.662.746
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.079.053	-1.300.049
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-1.107	-2.547
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-33	-122
	10-i) Altre entrate previdenziali	260	72
20	Risultato della gestione finanziaria	2.582.514	3.753.009
	20-a) Dividendi e interessi	23.538	28.536
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.558.976	3.724.473
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-562.920	-516.321
	30-a) Società di gestione	-557.847	-511.529
	30-b) Depositario	-	-
	30-c) Altri oneri di gestione	-5.073	-4.792
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.780.643	4.872.235
50	Imposta sostitutiva	-395.169	-616.151
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.385.474	4.256.084

3.1 COMPARTO BILANCIATO ETICO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.222.804,034		44.815.269
a) Quote emesse	236.161,806	4.768.593	
b) Quote annullate	- 146.230,025	- 3.007.543	
c) Variazione del valore quota		1.624.424	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.385.474
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.312.735,815	3.385.474	48.200.743

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2024 è pari a € 19,833.

Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2024 è pari a € 22,897.

Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2024 è pari a € 20,216.

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2025 è pari a € 20,523.

Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2025 è pari a € 23,843.

Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2025 è pari a € 20,937.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.765.049, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece dovuta alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 48.672.978

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito. Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel regolamento del Fondo.

a) Depositi bancari

€ 167.454

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

h) Quote di O.I.C.R.

€ 47.102.595

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 47.102.595.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
G FUND CREDIT EURO ISR-O	FR0013229721	I.G - OICVM UE	9.484.904	20,14
GPM EURO FIN DBT-OSD	FR001400QJM1	I.G - OICVM UE	477.925	1,01
GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	FR0010973131	I.G - OICVM UE	22.649.204	48,08
GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	FR0012097319	I.G - OICVM UE	243.302	0,52
GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	FR0010891176	I.G - OICVM UE	14.247.260	30,25
Totale			47.102.595	100

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	47.102.595	47.102.595
Depositi bancari	167.454	-	167.454
Totale	167.454	47.102.595	47.270.049

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Quote di OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	47.102.595	167.454	47.270.049
Totale	47.102.595	167.454	47.270.049

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	-50.000	0,005747	-287
GBP	CORTA	-110.000	0,005228	-575
JPY	CORTA	-29.500.000	-0,000091	2.699
USD	CORTA	-4.230.000	-0,005740	24.281
Totale				26.118

La valutazione delle posizioni esposte in tabella è determinata secondo il metodo "spot-rateo premio".

Posizioni in conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
G FUND CREDIT EURO ISR-O	FR0013229721	916,307	EUR	9.484.905
GPM EURO FIN DBT-OSD	FR001400QJM1	448,217	EUR	477.925
GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	FR0010973131	2.369,523	EUR	22.649.204
GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	FR0012097319	10,660	EUR	243.302
GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	FR0010891176	549,043	EUR	14.247.260

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-8.954.737	7.426.342	-1.528.395	16.381.079
Totale	-8.954.737	7.426.342	-1.528.395	16.381.079

Commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.402.929

La voce si riferisce a crediti previdenziali relativi alle quote emesse nel corso dell'ultima valorizzazione del 2025.

p) Crediti per operazioni Forward

€ -

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

30 – Crediti di imposta

€ -

La voce rappresenta crediti d'imposta maturati negli anni precedenti non portati ancora in compensazione.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 341.659

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 341.659

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria

€ 124.986

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 124.986**

La voce si riferisce, per € 146.031, a debiti per commissioni di gestione ancora da regolare alla data del presente bilancio, per € -26.118 a debiti su forward pending e, per € 5.073, ad 'Altre passività della gestione finanziaria'. Quest'ultima voce è composta dal debito per il Responsabile del Fondo per € 3.121 e dal contributo Covip relativo all'esercizio 2025 per € 1.952.

40 – Debiti d'imposta**€ 5.590**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 252/2005 e successive modifiche.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 – Saldo della gestione previdenziale****€ 1.761.049****a) Contributi per le prestazioni****€ 4.692.801**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.968.612
Di cui	
Azienda	48.345
Aderente	3.061.514
TFR	858.753
Contributi per coperture accessorie	1.107
Trasferimenti in ingresso	601.159
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	122.922
TFR Pregresso	82.546
Commissioni una tantum di iscrizione	-11.176
Commissioni annue di gestione	-71.954
Commissioni di passaggio comparto	-200
Commissioni su trasferimenti in ingresso	-215
Totale 10 a)	4.692.801

b) Anticipazioni**€ -436.408**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -1.415.411**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-631.180,00
Riscatto per conversione comparto	-481.581,00
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-147.643,00

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-89.978,00
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-34.266,00
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-30.763,00
Totale	-1.415.411

d) Trasformazioni forma rendita

€ -

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.079.053

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -1.107

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione per l'acquisto di coperture accessorie.

h) Altre uscite previdenziali

€ -33

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali

€ 260

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

€ 2.582.514

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	4.732	2.192.367
Depositi bancari	18.806	-
Forward	-	370.236
Commissioni di retrocessione	-	-
compensi a terzi per intermediazione su titoli		-3.294
Altri costi	-	-333
Totale	23.538	2.558.976

30 - Oneri di gestione

€ -562.920

a) Società di Gestione

€ -557.847

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria.

c) Altri oneri di gestione

€ -5.073

La voce è composta dagli oneri per il Responsabile del fondo, pari ad € 3.121, e dal contributo Covip relativo all'esercizio 2025 per € 1.952.

50 – Imposta sostitutiva

€ -395.169

Nella voce è evidenziato l'importo dell'imposta sostitutiva, determinata secondo la previgente normativa fiscale.

3.2 COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO ETICO

3.2.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti in gestione	64.521.076	56.032.096
	10-a) Depositi bancari	407.550	277.591
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	62.252.044	54.049.274
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.861.482	1.665.205
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Crediti per operazioni forward	-	40.026
	10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	117.922
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		64.521.076	56.150.018

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
10	Passivita' della gestione previdenziale	456.959	349.369
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	456.959	349.369
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	158.863	304.686
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	158.863	304.686
	30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40	Debiti di imposta	817.774	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.433.596	654.055
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	63.087.480	55.495.963
CONTI D'ORDINE		-	-

3.2 COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO ETICO

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	3.792.688	2.251.833
	10-a) Contributi per le prestazioni	6.840.333	5.964.197
	10-b) Anticipazioni	-569.556	-562.897
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.626.334	-2.302.701
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-84.549
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-850.669	-760.526
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-1.234	-1.752
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-58	-21
	10-i) Altre entrate previdenziali	206	82
20	Risultato della gestione finanziaria	5.557.367	5.965.273
	20-a) Dividendi e interessi	32.938	37.450
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.524.429	5.927.823
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-822.842	-739.438
	30-a) Societa' di gestione	-816.595	-733.667
	30-b) Depositario	-	-
	30-c) Altri oneri di gestione	-6.247	-5.771
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	8.527.213	7.477.668
50	Imposta sostitutiva	-935.696	-1.010.293
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.591.517	6.467.375

3.2 COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO ETICO

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.544.680,028		55.495.963
a) Quote emesse	312.426,416	6.947.917	
b) Quote annullate	- 139.283,403	- 3.155.230	
c) Variazione del valore quota		3.798.830	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			7.591.517
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.717.823,041	7.591.517	63.087.480

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2024 è pari a € 21,476.

Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2024 è pari a € 24,475.

Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2024 è pari a € 22,402.

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2025 è pari a € 22,882.

Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2025 è pari a € 26,263.

Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2025 è pari a € 23,928.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.792.688 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece dovuta alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 64.521.076

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 2 "Informazioni specifiche" del regolamento del Fondo.

a) Depositi bancari

€ 407.550

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

h) Quote di O.I.C.R.

€ 62.252.044

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 62.252.044.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	FR0010973131	I.G - OICVM UE	26.936.310	43,27
GROUPAMA EURO EQUITIES-O	FR0012098549	I.G - OICVM UE	6.357.083	10,21
GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	FR0012097319	I.G - OICVM UE	638.200	1,03
GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	FR0010891176	I.G - OICVM UE	28.320.451	45,49
Totale			62.252.044	100

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	62.252.044	62.252.044
Depositi bancari	407.550	-	407.550
Totale	407.550	62.252.044	62.659.594

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Quote di OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	62.252.044	407.550	62.659.594
Totale	62.252.044	407.550	62.659.594

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	-220.000	0,005758	-1.267
GBP	CORTA	-350.000	0,005254	-1.839
JPY	CORTA	-106.000.000	-0,000091	9.680
USD	CORTA	-10.790.000	-0,005681	61.302
Totale				67.876

La valutazione delle posizioni esposte in tabella è determinata secondo il metodo "spot-rateo premio".

Posizioni in conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	FR0010973131	2.818,033	EUR	26.936.309
GROUPAMA EURO EQUITIES-O	FR0012098549	246,477	EUR	6.357.083

GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	FR0012097319	27,962	EUR	638.200
GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	FR0010891176	1.091,378	EUR	28.320.451

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-14.366.671	10.785.895	-3.580.776	25.152.566
Totale	-14.366.671	10.785.895	-3.580.776	25.152.566

Commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.861.482

La voce si riferisce a crediti previdenziali relativi alle quote emesse nel corso dell'ultima valorizzazione del 2025.

p) Crediti per operazioni Forward

€ -

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

30 – Crediti di imposta

€ -

La voce rappresenta crediti d'imposta maturati negli anni precedenti non portati ancora in compensazione

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 456.959

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 456.959

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria

€ 158.863

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 158.863

La voce si riferisce, per € 220.493, a debiti per commissioni di gestione ancora da regolare alla data del presente bilancio, per € -67.877 a debiti per forward pending e, per € 6.247, ad 'Altre passività della gestione finanziaria'. Quest'ultima voce è composta dal debito per il Responsabile del Fondo per € 3.865 e dal contributo Covip relativo all'esercizio 2025 per € 2.382.

40 – Debiti d'imposta

€ 817.774

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 252/2005 e successive modifiche.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 3.792.688**

a) Contributi per le prestazioni **€ 6.840.333**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	5.262.148
Di cui	
Azienda	12.267
Aderente	4.176.401
TFR	1.073.480
Contributi per coperture accessorie	1.234
Trasferimenti in ingresso	1.013.173
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	563.147
TFR Pregresso	125.047
Commissioni una tantum di iscrizione	-22.765
Commissioni annue di gestione	-100.580
Commissioni di passaggio comparto	-678
Commissioni su trasferimenti in ingresso	-393
Totale 10 a)	6.840.333

b) Anticipazioni **€ -569.556**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.626.334**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	-761.384,00
Trasferimento posizione individuale in uscita	-520.593,00
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-140.209,00
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-83.453,00
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-70.376,00
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-50.319,00
Totale	-1.626.334

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ -850.669**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -1.234**

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione per l'acquisto di coperture accessorie.

h) Altre uscite previdenziali **€ -58**

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 206**

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria **€ 5.557.367**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	5.973	4.621.993
Depositi bancari	26.965	-
Forward	-	911.652
compensi a terzi per intermediazione su titoli	-	-8.449
Interessi passivi su c/c	-	-708
Altri costi	-	-59
Totale	32.938	5.524.429

30 - Oneri di gestione **€ -822.842**

a) Società di Gestione **€ -816.595**

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria.

c) Altri oneri di gestione **€ -6.247**

La voce è composta dagli oneri per il Responsabile del fondo, pari ad € 3.865 dal contributo Covip relativo all'esercizio 2025 per € 2.382.

50 – Imposta sostitutiva **€ -935.696**

Nella voce è evidenziato l'importo dell'imposta sostitutiva, determinata secondo la previgente normativa fiscale.

3.3 COMPARTO NUOVO OBBLIGAZIONARIO ETICO

3.3.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Investimenti in gestione	79.130.038	74.688.364
10-a) Depositi bancari	154.524	160.963
10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
10-d) Titoli di debito quotati	-	-
10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
10-h) Quote di O.I.C.R.	76.029.349	71.794.770
10-i) Opzioni acquistate	-	-
10-l) Ratei e risconti attivi	-	-
10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.946.165	2.732.631
10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
10-p) Crediti per operazioni forward	-	-
10-q) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.522.050	4.505.850
30 Crediti di imposta	907.148	1.202.138
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	84.559.236	80.396.352

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2025	31/12/2024
10 Passivita' della gestione previdenziale	726.456	829.291
10-a) Debiti della gestione previdenziale	726.456	829.291
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	4.522.050	4.505.850
30 Passivita' della gestione finanziaria	203.992	190.410
30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
30-b) Opzioni emesse	-	-
30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	203.992	190.410
30-e) Debiti su operazioni forward	-	-
40 Debiti di imposta		-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.452.498	5.525.551
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	79.106.738	74.870.801
CONTI D'ORDINE	-	-

3.3 COMPARTO NUOVO OBBLIGAZIONARIO ETICO

3.3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	2.986.863	73.032.184
	10-a) Contributi per le prestazioni	9.818.076	79.081.846
	10-b) Anticipazioni	-725.808	-669.891
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.789.071	-2.566.945
	10-d) Trasformazioni in rendita	-40.698	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.274.460	-2.811.639
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-1.168	-1.074
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-182	-147
	10-i) Altre entrate previdenziali	174	34
20	Risultato della gestione finanziaria	2.315.727	2.965.428
	20-a) Dividendi e interessi	453.624	43.002
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.862.103	2.922.426
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-771.663	-713.934
	30-a) Società di gestione	-762.808	-705.670
	30-b) Depositario	-	-
	30-c) Altri oneri di gestione	-8.855	-8.264
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.530.927	75.283.678
50	Imposta sostitutiva	-294.990	-412.877
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	4.235.937	74.870.801

3.3 COMPARTO NUOVO OBBLIGAZIONARIO ETICO

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.297.297,008		74.870.801
a) Quote emesse	974.105,761	10.111.762	
b) Quote annullate	- 686.578,068	- 7.124.899	
c) Variazione del valore quota		1.249.074	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.235.937
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.584.824,701	4.235.937	79.106.738

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2024 è pari a € 10,251.

Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2024 è pari a € 10,308.

Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2024 è pari a € 10,268.

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2025 è pari a € 10,414.

Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2025 è pari a € 10,528.

Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2025 è pari a € 10,448.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.986.863 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece dovuta alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 79.130.038

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito. Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 2 "Informazioni specifiche" del regolamento del Fondo.

a) Depositi bancari

€ 154.524

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

h) Quote di O.I.C.R.

€ 76.029.349

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 76.029.349.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
G FUND CREDIT EURO ISR-O	FR0013229721	I.G - OICVM UE	24.400.509	32,09
GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	FR0010973131	I.G - OICVM UE	30.763.353	40,46
GROUPAMA EURO EQUITIES-O	FR0012098549	I.G - OICVM UE	3.894.921	5,12
GROUPAMA ULTRA SHORT TRM-OSA	FR001400S3A7	I.G - OICVM UE	16.970.566	22,32
Totale			76.029.349	100

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	76.029.349	76.029.349
Depositi bancari	154.524	-	154.524
Totale	154.524	76.029.349	76.183.873

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Quote di OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	76.029.349	154.524	76.183.873
Totale	76.029.349	154.524	76.183.873

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Il comparto non ha operato in contratti derivati e non ci state tali operazioni in corso d'esercizio.

Posizioni in conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
G FUND CREDIT EURO ISR-O	FR0013229721	2.357,257	EUR	24.400.509
GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	FR0010973131	3.218,412	EUR	30.763.352
GROUPAMA EURO EQUITIES-O	FR0012098549	151,014	EUR	3.894.921
GROUPAMA ULTRA SHORT TRM-OSA	FR001400S3A7	167.000,260	EUR	16.970.566

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-4.097.477	1.725.049	-2.372.428	5.822.526
Totale	-4.097.477	1.725.049	-2.372.428	5.822.526

Commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.946.165

La voce si riferisce ai crediti previdenziali relativi alle quote emesse nel corso dell'ultima valorizzazione del 2025.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 4.522.050

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

€ 907.148

30 – Crediti di imposta

La voce rappresenta crediti d'imposta maturati negli anni precedenti non portati ancora in compensazione.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 726.456

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 726.456

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 4.522.050

La voce accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria

€ 203.992

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 203.992

La voce si riferisce, per € 195.137, a debiti per commissioni di gestione ancora da regolare alla data del presente bilancio e, per € 8.855, ad 'Altre passività della gestione finanziaria'. Quest'ultima voce è composta dal debito per il Responsabile del Fondo per € 5.214 e dal contributo Covip relativo all'esercizio 2025 per € 3.641.

40 – Debiti d'imposta

-

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinato ai sensi dell'articolo 5 del D.lgs 252/2005 e successive modifiche.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.986.863**

a) Contributi per le prestazioni **€ 9.818.076**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	6.710.002
Di cui	
Azienda	55.213
Aderente	4.859.227
TFR	1.795.562
Contributi per coperture accessorie	1.168
Trasferimenti in ingresso	1.737.817
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.278.995
TFR Progresso	233.598
Commissioni una tantum di iscrizione	-16.474
Commissioni annue di gestione	-126.005
Commissioni di passaggio comparto	-482
Commissioni su trasferimenti in ingresso	-543
Totale 10 a)	9.818.076

b) Anticipazioni **€ -725.808**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.789.071**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2025, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.191.488,00
Riscatto per conversione comparto	-722.098,00
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-365.378,00
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-239.930,00
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-141.908,00
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-128.269,00
Totale	-2.789.071

d) Trasformazioni in rendita **€ -40.698**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita

e) Erogazioni in forma capitale **€ -3.274.460**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -1.168**

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione per l'acquisto di coperture accessorie.

h) Altre uscite previdenziali

€ -182

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali

€ 174

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

€ 2.315.727

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	426.039	1.862.151
Depositi bancari	27.585	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Altri costi	-	-48
Totale	453.624	1.862.103

30 - Oneri di gestione

€ -771.663

a) Società di Gestione

€ -762.808

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria.

c) Altri oneri di gestione

€ -8.855

La voce è composta dagli oneri per il Responsabile del fondo, pari ad € 5.214 e dal contributo Covip relativo all'esercizio 2025 per € 3.641.

50 – Imposta sostitutiva

€ -294.990

Nella voce è evidenziato l'importo dell'imposta sostitutiva, determinata secondo la previgente normativa fiscale.

Per il Consiglio di Amministrazione di Groupama Assicurazioni S.p.A.

L'Amministratore Delegato

Il Responsabile del Fondo Pensione Aperto

Programma Open



Allegato al Rendiconto

di cui alla circolare Covip del 21/12/2022

‘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.

*Modello di informativa periodica di cui all'articolo 7, paragrafo 1, del regolamento (UE) 2019/2088 da rendere per **PRODOTTI DIVERSI DA QUELLI EX ART. 8 ED EX ART. 9** del regolamento (UE) 2019/2088*

Per investimento sostenibile si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che l'investimento non danneggi in modo significativo alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società partecipate seguano pratiche di buona governance.

La Tassonomia dell'UE è un sistema di classificazione stabilito nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale possono essere o meno allineati alla Tassonomia.



Comparto Nuovo Obbligazionario EtIco

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____% ☐ in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'Unione Europea ☐ in attività economiche che non si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'Unione Europea ☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (E/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una percentuale di investimenti sostenibili pari al ____%. ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale ☒ Ha promosso le caratteristiche di E/S, ma non ha effettuato investimenti sostenibili.

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

Le caratteristiche promosse da questo prodotto finanziario erano sia elementi ambientali che sociali. Tutti i criteri ESG (Environment, Social, Governance) sono stati utilizzati nell'analisi finanziaria e nelle decisioni di investimento, soprattutto nel processo di selezione dei fondi comuni.

Il fondo pensione è gestito dal team Multi Asset di Groupama Asset Management e investe esclusivamente nei fondi di cui all'articolo 8 o 9 (SFDR) di Groupama Asset Management.

L'integrazione dell'analisi ESG nel processo di gestione dei fondi sottostanti da parte di Groupama Asset Management ha permesso al fondo pensione di valutare la capacità di aziende e organizzazioni di innovare e adattarsi ai cambiamenti ambientali e sociali, con una prospettiva di lungo termine.

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- **Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità del fondo pensione sono stati:

- Il punteggio ESG calcolato da Groupama Asset Management sul patrimonio di ciascun fondo e poi consolidato a livello di fondo pensione.
- Il valore dell'indicatore sintetico di sostenibilità (ISS) del portafoglio¹. Si tratta di uno score di tipo assoluto, elaborato sia per emittenti corporate che governativi con riferimento a tutti i pillar ESG (Environment, Social e Governance), e compreso in un range tra 0 (peggiore) e 100 (migliore). L'indicatore viene stimato, a livello di Pillar E, S, G e successivamente aggregato, a partire da un set di raw data che tengono conto delle indicazioni normative (SFDR) utili al calcolo dei PAI, e delle controversie per l'integrazione del concetto Do Not Significantly Harm (DNSH). Avendo attivato la fornitura dello score a partire dal 2025, non è al momento possibile effettuare confronti con l'anno precedente.

Al 31 dicembre 2025, il punteggio ESG del fondo pensione COMPARTO NUOVO OBBLIGAZIONARIO ETICO era di 66.54/100.

Il valore dell'indicatore sintetico di sostenibilità (ISS) del portafoglio e delle sue componenti, calcolato come media degli score ottenuti alla fine dei quattro trimestri del 2025, è stato pari a:

Score ISS complessivo	77.4
ISS Environment	75.0
ISS Social	77.8
ISS Governance	74.8

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

Il punteggio ESG del fondo pensione COMPARTO NUOVO OBBLIGAZIONARIO ETICO è passato dal 60.28/100 del 2024 al 66.54/100 del 2025:

	2024	2025
Punteggio ESG	60.28	66.54

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

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

¹ Elaborato da provider terzo con metodologia proprietaria.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e relative ai dipendenti, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

- Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non danneggiare in modo significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero danneggiare in modo significativo gli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata da criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare danni significativi" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili.

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



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

Questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità includendo, nell'analisi ESG, lo studio degli impatti negativi e positivi delle società o delle organizzazioni sui fattori di sostenibilità (impatti ambientali e sociali, rispetto dei diritti umani, etica aziendale); per ogni settore vengono selezionati gli indicatori ritenuti rilevanti e materiali. La politica di esclusione del carbone termico e dei combustibili fossili non convenzionali contribuisce anche alla gestione degli impatti negativi del prodotto finanziario.

Il 100% dei fondi investiti prende in considerazione almeno uno dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità nel proprio processo di investimento. La media sui quattro trimestri del 2025 della quota del portafoglio investita in fondi che dichiarano di considerare il singolo effetto negativo sulla sostenibilità è stata:

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Peso 2025 (media di 4 trimestri)
1. Emissioni di GHG	100%
2. Impronta di carbonio	100%
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	100%
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	100%
5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	100%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	100%
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	100%

8. Emissioni nell'acqua	100%
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	100%
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	100%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	100%
12. Divario retributivo di genere non corretto	100%
13. Diversità di genere nel consiglio	100%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	100%
15. Intensità di GHG	40%
16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	40%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario nel periodo di riferimento.

Sono di seguito riportati i principali investimenti in due modi: per fondi sottostanti e per emittenti investiti, con metodologia "look-through".

- I principali fondi sottostanti nei quattro trimestri del 2025:

Fondo	% Attività
GROUPAMA EURO GOVIES	40.0%
GROUPAMA EURO CREDIT	32.1%
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM	22.7%
GROUPAMA EURO STOCK	5.2%

- I principali investimenti per emittenti investiti, nei quattro trimestri del 2025:

Emittente	Settore	% Attività	Paese
REPUBBLICA FEDERALE DI GERMANIA	Governo	8.65%	Germania
REPUBBLICA D'ITALIA	Governo	7.89%	Italia
REPUBBLICA DI FRANCIA	Governo	7.06%	Francia
REGNO DI SPAGNA	Governo	4.46%	Spagna
REPUBBLICA D'AUSTRIA	Governo	2.12%	Austria
REGNO DEI PAESI BASSI	Governo	2.00%	Paesi Bassi
REGNO DEL BELGIO	Governo	1.96%	Belgio

REPUBBLICA D'ISLANDA	Governo	1.28%	Islanda
BPCE SA	Finanza	1.21%	Francia
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	Finanza	1.06%	Francia
CREDIT AGRICOLE SA	Finanza	0.93%	Francia
REPUBBLICA D'ISLANDA	Governo	0.90%	Islanda
ING GROUP NV	Finanza	0.88%	Paesi Bassi
REPUBBLICA DI FINLANDIA	Governo	0.77%	Finlandia
DANSKE BANK AS	Finanza	0.74%	Danimarca

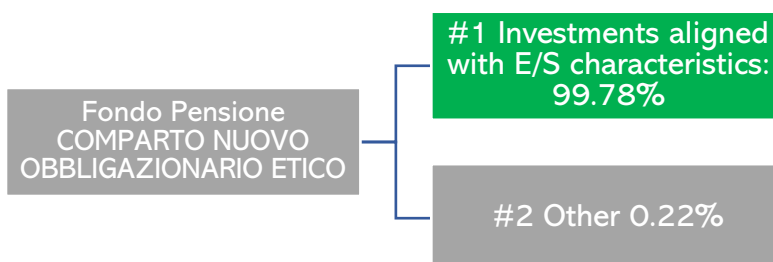


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

*L'asset allocation
descrive la quota di
investimenti in attività
specifiche.*

La quota di investimenti in materia di sostenibilità è stata del 99.78%.

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineato alle caratteristiche E/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

Pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile e non impegnandosi ad effettuare investimenti sostenibili direttamente, la media sui quattro trimestri del 2025 della quota del portafoglio allocata in investimenti che i gestori dei fondi sottostanti dichiarano essere sostenibili è stata pari al 71.24%.

Di seguito il dato di dettaglio sul singolo fondo avuto in portafoglio nel corso del 2025:

Fondo	% Investimenti sostenibili
GROUPAMA EURO GOVIES	52%
GROUPAMA EURO CREDIT	83%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia completamente rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che, tra l'altro, presentano

GROUPAMA ULTRA SHORT TERM	89%
GROUPAMA EURO STOCK	69%

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

Gli investimenti sono stati effettuati nei seguenti settori economici (media dei quattro trimestri del 2025):

Settore	% Attività
Governo	37.5%
Finanza	34.9%
Utilities	5.9%
Industria	5.4%
Beni di consumo discrezionali	5.3%
Servizi di comunicazione	1.9%
Assistenza sanitaria	1.7%
Tecnologia	1.4%
Beni di consumo di prima necessità	1.3%
Materiali	1.3%
Energia	0.3%



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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

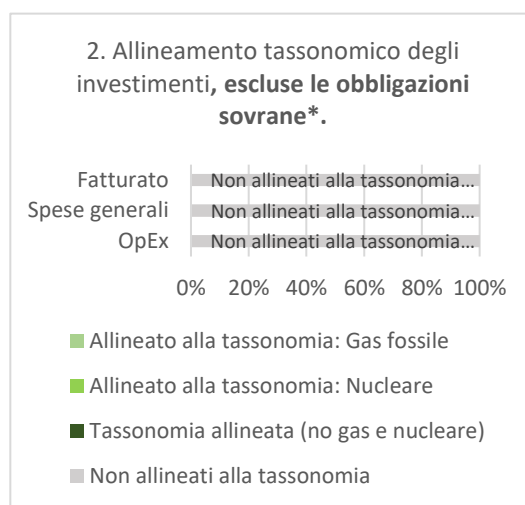
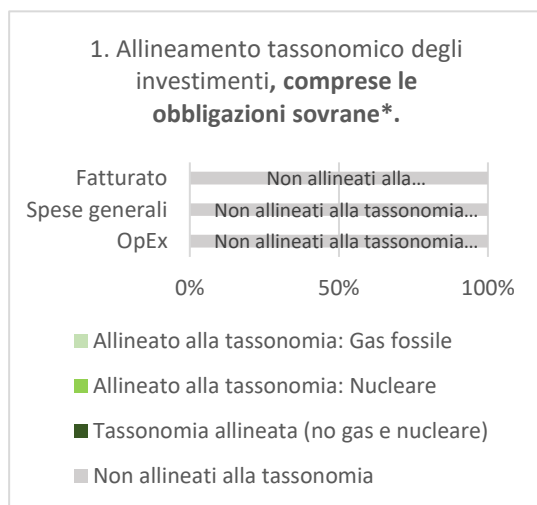
• **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare in conformità con la tassonomia UE ?²**

- ☐ Sì
- ☐ Nel gas fossile
- ☐ Nell'energia nucleare
- ☐ No

Non applicabile.

² Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia UE - si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche legate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

I grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia UE. Poiché non esiste una metodologia appropriata per determinare l'allineamento alla tassonomia dei titoli sovrani*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, compresi i titoli sovrani, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti prodotto finanziario diversi titoli sovrani.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come quota di:

- **fatturato** che riflette la quota di ricavi derivanti dalle attività verdi delle società partecipate.

- **spese in conto capitale (CapEx)** che mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative**

***Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono costituite da tutte le esposizioni sovrane.**

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

• **Come si rappresenta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE rispetto ai periodi di riferimento precedenti?**

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella voce "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime disavanguardia ambientale e sociale?

Il fondo pensione aperto può investire in depositi, liquidità e fondi del mercato monetario. Questi strumenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altro" e non erano destinati a fornire garanzie ambientali o sociali minime.



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

La gestione del fondo è delegata a Groupama Asset Management, la società di gestione patrimoniale controllata da Groupama.

Il fondo pensione aperto mirava a ottenere una crescita del capitale nel lungo periodo, razionalizzando il rapporto rischio/rendimento. Investe il suo patrimonio principalmente in OICVM di tipo azionario, obbligazionario e bilanciato.

Il fondo pensione ha determinato la propria asset allocation in base alla strategia di allocazione e investimento di Groupama Asset Management, che si basa sulle aspettative macroeconomiche e sulle prospettive di mercato dei team di gestione azionaria, obbligazionaria e di asset allocation.

Gli investimenti del fondo sono stati poi realizzati attraverso fondi comuni di investimento basati esclusivamente su strategie ESG (articolo 8 o 9 SFDR), gestiti dai diversi team di Groupama Asset Management.

Inoltre, i fondi di Groupama Asset Management devono soddisfare i seguenti requisiti:

- Vietare (per i fondi con etichetta "ISR") o contenere fortemente (per gli altri fondi, per i quali i gestori di portafoglio devono fornire motivazioni scritte) l'investimento o il reinvestimento in società la cui redditività economica e finanziaria potrebbe essere compromessa a causa di un'elevata esposizione a fattori ambientali, sociali e di governance ("Major ESG Risks List").
- Disimpegnarsi dalle aziende il cui fatturato o mix di produzione di energia è basato sul carbone termico per più del 10%, o la cui produzione annuale supera i 10 Mt o la cui capacità installata di centrali elettriche a carbone supera i 5GW.
- Disimpegnarsi dalle aziende con nuovi progetti di centrali elettriche che utilizzano carbone termico, miniere di carbone termico o infrastrutture di carbone termico.



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

Non è stato designato alcun indice specifico come benchmark per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

Non applicabile.

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

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?***

Non applicabile

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

Non applicabile.

Comparto Prevalentemente Azionario Etico

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che l'investimento non danneggi in modo significativo alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società partecipate seguano pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione stabilito nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale possono essere o meno 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 che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'Unione Europea ☐ in attività economiche che non si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'Unione Europea	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (E/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una percentuale di investimenti sostenibili pari al ____%. ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso le caratteristiche di E/S, ma non ha effettuato investimenti sostenibili .



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

Le caratteristiche promosse da questo prodotto finanziario erano sia elementi ambientali che sociali. Tutti i criteri ESG (Environment, Social, Governance) sono stati utilizzati nell'analisi finanziaria e nelle decisioni di investimento, soprattutto nel processo di selezione dei fondi comuni.

Il fondo pensione è gestito dal team Multi Asset di Groupama Asset Management e investe esclusivamente nei fondi di cui all'articolo 8 o 9 (SFDR) di Groupama Asset Management.

L'integrazione dell'analisi ESG nel processo di gestione dei fondi sottostanti da parte di Groupama Asset Management ha permesso al fondo pensione di valutare la capacità di aziende e organizzazioni di innovare e adattarsi ai cambiamenti ambientali e sociali, con una prospettiva di lungo termine.

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- **Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità del fondo pensione sono stati:

- Il punteggio ESG calcolato da Groupama Asset Management sul patrimonio di ciascun fondo e poi consolidato a livello di fondo pensione.
- Il valore dell'indicatore sintetico di sostenibilità (ISS) del portafoglio³. Si tratta di uno score di tipo assoluto, elaborato sia per emittenti corporate che governativi con riferimento a tutti i pillar ESG (Environment, Social e Governance), e compreso in un range tra 0 (peggiore) e 100 (migliore). L'indicatore viene stimato, a livello di Pillar E, S, G e successivamente aggregato, a partire da un set di raw data che tengono conto delle indicazioni normative (SFDR) utili al calcolo dei PAI, e delle controversie per l'integrazione del concetto Do Not Significantly Harm (DNSH). Avendo attivato la fornitura dello score a partire dal 2025, non è al momento possibile effettuare confronti con l'anno precedente.

Al 31 dicembre 2025, il punteggio ESG del fondo pensione COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO ETICO era di 65.34/100.

Il valore dell'indicatore sintetico di sostenibilità (ISS) del portafoglio e delle sue componenti, calcolato come media degli score ottenuti alla fine dei quattro trimestri del 2025, è stato pari a:

Score ISS complessivo	75.7
ISS Environment	73.8
ISS Social	73.8
ISS Governance	74.9

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

Il punteggio ESG del fondo pensione COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO ETICO è passato dal 58.64/100 del 2024 al 65.34/100 del 2025:

	2024	2025
Punteggio ESG	58.64	65.34

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

³ Elaborato da provider terzo con metodologia proprietaria.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e relative ai dipendenti, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

- *Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE destinate alle multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non danneggiare in modo significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero danneggiare in modo significativo gli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata da criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare danni significativi" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili.

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



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

Questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità includendo, nell'analisi ESG, lo studio degli impatti negativi e positivi delle società o delle organizzazioni sui fattori di sostenibilità (impatti ambientali e sociali, rispetto dei diritti umani, etica aziendale); per ogni settore vengono selezionati gli indicatori ritenuti rilevanti e materiali. La politica di esclusione del carbone termico e dei combustibili fossili non convenzionali contribuisce anche alla gestione degli impatti negativi del prodotto finanziario.

Il 100% dei fondi investiti prende in considerazione almeno uno dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità nel proprio processo di investimento. La media sui quattro trimestri del 2025 della quota del portafoglio investita in fondi che dichiarano di considerare il singolo effetto negativo sulla sostenibilità è stata:

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Peso 2025 (media di 4 trimestri)
1. Emissioni di GHG	100%
2. Impronta di carbonio	100%
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	100%
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	100%
5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	100%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	100%
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	100%
8. Emissioni nell'acqua	100%

9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	100%
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) desti nate alle imprese multinazionali	100%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	100%
12. Divario retributivo di genere non corretto	100%
13. Diversità di genere nel consiglio	100%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	100%
15. Intensità di GHG	43.9%
16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	43.9%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Sono di seguito riportati i principali investimenti in due modi: per fondi sottostanti e per emittenti investiti, con metodologia “look-through”.

- I principali fondi sottostanti nei quattro trimestri del 2025:

Fondo	% Attività
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY	45.0%
GROUPAMA EURO GOVIES	43.9%
GROUPAMA EURO STOCK	10.3%
GROUPAMA EUROPE STOCK	0.50%
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY	0.30%

- I principali investimenti per emittenti investiti, nei quattro trimestri del 2025:

Emittente	Settore	% Attività	Paese
REPUBBLICA FEDERALE DI GERMANIA	Governo	8.72%	Germania
REPUBBLICA DI FRANCIA	Governo	7.38%	Francia
REPUBBLICA D'ITALIA	Governo	7.30%	Italia
REGNO DI SPAGNA	Governo	3.86%	Spagna
MICROSOFT CORP	Tecnologia	2.83%	Stati Uniti d'America
REPUBBLICA D'AUSTRIA	Governo	2.31%	Austria

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario nel periodo di riferimento.

REGNO DEI PAESI BASSI	Governo	2.19%	Paesi Bassi
REGNO DEL BELGIO	Governo	2.14%	Belgio
NVIDIA CORP	Tecnologia	2.12%	Stati Uniti d'America
BROADCOM INC	Tecnologia	1.86%	Stati Uniti d'America
JPMORGAN CHASE & CO	Finanza	1.76%	Stati Uniti d'America
APPLE INC	Tecnologia	1.71%	Stati Uniti d'America
AGNICO EAGLE MINES LTD	Materiali	1.47%	Canada
REPUBBLICA D'ISLANDA	Governo	1.39%	Islanda
ALPHABET INC	Tecnologia	1.35%	Stati Uniti d'America

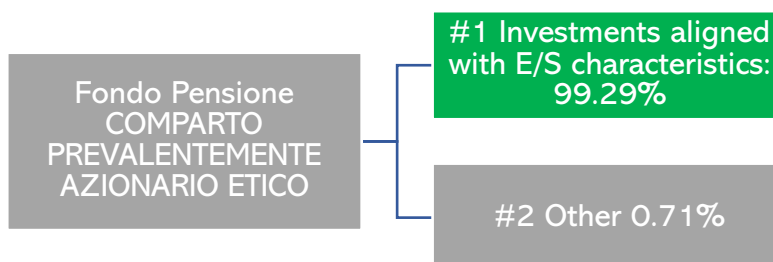


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'asset allocation descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

La quota di investimenti in materia di sostenibilità è stata del 99.29%.

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineato alle caratteristiche E/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

Pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile e non impegnandosi ad effettuare investimenti sostenibili direttamente, la media sui quattro trimestri del 2025 della quota del portafoglio allocata in investimenti che i gestori dei fondi sottostanti dichiarano essere sostenibili è stata pari al 67.45%.

Di seguito il dato di dettaglio sul singolo fondo avuto in portafoglio nel corso del 2025:

Fondo	% Investimenti sostenibili
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY	82%
GROUPAMA EURO GOVIES	52%
GROUPAMA EURO STOCK	69%

GROUPAMA EUROPE STOCK	73%
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY	84%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia completamente rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che, tra l'altro, presentano

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

Gli investimenti sono stati effettuati nei seguenti settori economici (media dei quattro trimestri del 2025):

Settore	% Attività
Governo	37.5%
Tecnologia	14.9%
Finanza	13.2%
Industria	7.6%
Assistenza sanitaria	5.7%
Beni di consumo discrezionali	5.6%
Beni di consumo di prima necessità	2.7%
Materiali	2.6%
Servizi di comunicazione	2.2%
Utilities	2.1%
Energia	2.0%



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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

• **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia UE ?⁴**

- ☐ Sì
- ☐ Nel gas fossile
- ☐ Nell'energia nucleare
- ☐ No

Non applicabile

I grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia UE. Poiché non esiste una metodologia appropriata per determinare l'allineamento alla tassonomia dei titoli sovrani*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, compresi i titoli sovrani, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti prodotto finanziario diversi titoli sovrani.

⁴ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggiano in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia UE - si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche legate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

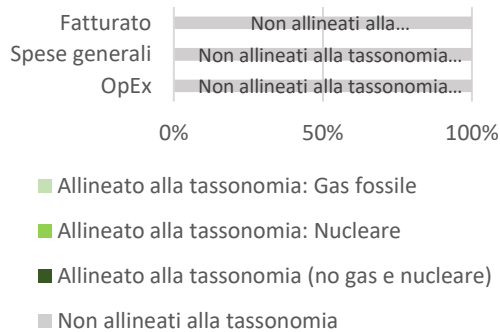
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come quota di:

- **fatturato** che riflette la quota di ricavi derivanti dalle attività verdi delle società partecipate.

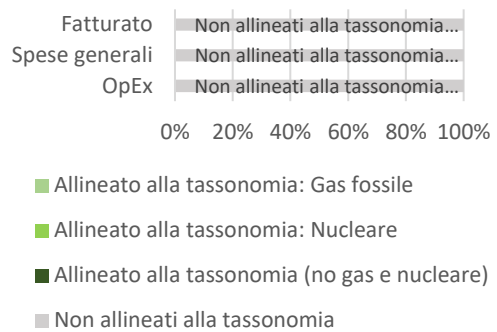
- **spese in conto capitale (CapEx)** che mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)** che riflettono le

1. Allineamento tassonomico degli investimenti, **comprese le obbligazioni sovrane***.



2. Allineamento tassonomico degli investimenti, **escluse le obbligazioni sovrane***.



***Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono costituite da tutte le esposizioni sovrane.**

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

• Come si rappresenta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE rispetto ai periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.



Quali investimenti sono stati compresi nella voce "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale minime?

Il fondo pensione aperto può investire in depositi, liquidità e fondi del mercato monetario. Questi strumenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altro" e non erano destinati a fornire garanzie ambientali o sociali minime.



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

La gestione del fondo è delegata a Groupama Asset Management, la società di gestione patrimoniale controllata da Groupama.

Il fondo pensione aperto mirava a ottenere una crescita del capitale nel lungo periodo, razionalizzando il rapporto rischio/rendimento. Investe il suo patrimonio principalmente in OICVM di tipo azionario, obbligazionario e bilanciato.

Il fondo pensione ha determinato la propria asset allocation in base alla strategia di allocazione e investimento di Groupama Asset Management, che si basa sulle aspettative macroeconomiche e sulle prospettive di mercato dei team di gestione azionaria, obbligazionaria e di asset allocation.

Gli investimenti del fondo sono stati poi realizzati attraverso fondi comuni di investimento basati esclusivamente su strategie ESG (articolo 8 o 9 SFDR), gestiti dai diversi team di Groupama Asset Management.

Inoltre, i fondi di Groupama Asset Management devono soddisfare i seguenti requisiti:

- Vietare (per i fondi con etichetta "ISR") o contenere fortemente (per gli altri fondi, per i quali i gestori di portafoglio devono fornire motivazioni scritte) l'investimento o il reinvestimento in società la cui redditività economica e finanziaria potrebbe essere compromessa a causa di un'elevata esposizione a fattori ambientali, sociali e di governance ("Major ESG Risks List").
- Disimpegnarsi dalle aziende il cui fatturato o mix di produzione di energia è basato sul carbone termico per più del 10%, o la cui produzione annuale supera i 10 Mt o la cui capacità installata di centrali elettriche a carbone supera i 5GW
- Disimpegno dalle aziende con nuovi progetti di centrali elettriche che utilizzano carbone termico, miniere di carbone termico o infrastrutture di carbone termico.



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

Non è stato designato alcun indice specifico come benchmark per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

Non applicabile.

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

Non applicabile.

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

Non applicabile.

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

Non applicabile.

Comparto Bilanciato Etico

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Per investimento sostenibile si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che l'investimento non danneggi in modo significativo alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società partecipate seguano pratiche di buona governance.

La Tassonomia dell'UE è un sistema di classificazione stabilito nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale possono essere o meno 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 che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'Unione Europea ☐ in attività economiche che non si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'Unione Europea	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (E/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una percentuale di investimenti sostenibili pari al ____%. ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia UE ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'UE ☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso le caratteristiche di E/S, ma non ha effettuato investimenti sostenibili .



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

Le caratteristiche promosse da questo prodotto finanziario erano sia elementi ambientali che sociali. Tutti i criteri ESG (Environment, Social, Governance) sono stati utilizzati nell'analisi finanziaria e nelle decisioni di investimento, soprattutto nel processo di selezione dei fondi comuni.

Il fondo pensione è gestito dal team Multi Asset di Groupama Asset Management e investe esclusivamente nei fondi di cui all'articolo 8 o 9 (SFDR) di Groupama Asset Management.

L'integrazione dell'analisi ESG nel processo di gestione dei fondi sottostanti da parte di Groupama Asset Management ha permesso al fondo pensione di valutare la capacità di aziende e organizzazioni di innovare e adattarsi ai cambiamenti ambientali e sociali, con una prospettiva di lungo termine.

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- **Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità del fondo pensione sono stati:

- Il punteggio ESG calcolato da Groupama Asset Management sul patrimonio di ciascun fondo e poi consolidato a livello di fondo pensione.
- Il valore dell'indicatore sintetico di sostenibilità (ISS) del portafoglio⁵. Si tratta di uno score di tipo assoluto, elaborato sia per emittenti corporate che governativi con riferimento a tutti i pillar ESG (Environment, Social e Governance), e compreso in un range tra 0 (peggiore) e 100 (migliore). L'indicatore viene stimato, a livello di Pillar E, S, G e successivamente aggregato, a partire da un set di raw data che tengono conto delle indicazioni normative (SFDR) utili al calcolo dei PAI, e delle controversie per l'integrazione del concetto Do Not Significantly Harm (DNSH). Avendo attivato la fornitura dello score a partire dal 2025, non è al momento possibile effettuare confronti con l'anno precedente.

Al 31 dicembre 2025, il punteggio ESG del fondo pensione COMPARTO BILANCIATO ETICO era di 65.28/100.

Il valore dell'indicatore sintetico di sostenibilità (ISS) del portafoglio e delle sue componenti, calcolato come media degli score ottenuti alla fine dei quattro trimestri del 2025, è stato pari a:

Score ISS complessivo	77.0
ISS Environment	74.1
ISS Social	76.1
ISS Governance	76.3

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

Il punteggio ESG del fondo pensione COMPARTO BILANCIATO ETICO è passato dal 58.93/100 del 2024 al 65.28/100 del 2025:

	2024	2025
Punteggio ESG	58.93	65.28

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

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

⁵ Elaborato da provider terzo con metodologia proprietaria.

I principali impatti negativi sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e relative ai dipendenti, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

- Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non danneggiare in modo significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero danneggiare in modo significativo gli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata da criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare danni significativi" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili.

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



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

Questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità includendo, nell'analisi ESG, lo studio degli impatti negativi e positivi delle società o delle organizzazioni sui fattori di sostenibilità (impatti ambientali e sociali, rispetto dei diritti umani, etica aziendale); per ogni settore vengono selezionati gli indicatori ritenuti rilevanti e materiali. La politica di esclusione del carbone termico e dei combustibili fossili non convenzionali contribuisce anche alla gestione degli impatti negativi del prodotto finanziario.

Il 100% dei fondi investiti prende in considerazione almeno uno dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità nel proprio processo di investimento. La media sui quattro trimestri del 2025 della quota del portafoglio investita in fondi che dichiarano di considerare il singolo effetto negativo sulla sostenibilità è stata:

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Peso 2025 (media di 4 trimestri)
1. Emissioni di GHG	100%
2. Impronta di carbonio	100%
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	100%
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	100%
5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	100%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	100%
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	100%

8. Emissioni nell'acqua	100%
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	100%
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	100%
11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	100%
12. Divario retributivo di genere non corretto	100%
13. Diversità di genere nel consiglio	100%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	100%
15. Intensità di GHG	47.4%
16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	47.4%



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore degli investimenti del prodotto finanziario nel periodo di riferimento.

Sono di seguito riportati i principali investimenti in due modi: per fondi sottostanti e per emittenti investiti, con metodologia "look-through".

- I principali fondi sottostanti nei quattro trimestri del 2025:

Fondo	% Attività
GROUPAMA EURO GOVIES	47.4%
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY	30.1%
GROUPAMA EURO CREDIT	20.7%
GROUPAMA EURO FINANCIAL DEBT	1.40%
GROUPAMA EUROPE STOCK	0.30%
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY	0.10%

- I principali investimenti per emittenti investiti, nei quattro trimestri del 2025:

Emittente	Settore	% Attività	Paese
REPUBBLICA FEDERALE DI GERMANIA	Governo	9.45%	Germania
REPUBBLICA DI FRANCIA	Governo	7.98%	Francia
REPUBBLICA D'ITALIA	Governo	7.91%	Italia
REGNO DI SPAGNA	Governo	4.18%	Spagna
REPUBBLICA D'AUSTRIA	Governo	2.50%	Austria

REGNO DEI PAESI BASSI	Governo	2.36%	Paesi Bassi
REGNO DEL BELGIO	Governo	2.31%	Belgio
MICROSOFT CORP	Tecnologia	1.89%	Stati Uniti d'America
REPUBBLICA D'ISLANDA	Governo	1.52%	Islanda
NVIDIA CORP	Tecnologia	1.41%	Stati Uniti d'America
JPMORGAN CHASE & CO	Finanza	1.26%	Stati Uniti d'America
BROADCOM INC	Tecnologia	1.24%	Stati Uniti d'America
APPLE INC	Tecnologia	1.14%	Stati Uniti d'America
REPUBBLICA D'IRLANDA	Governo	1.06%	Irlanda
AGNICO EAGLE MINES LTD	Materiali	0.99%	Canada



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

L'asset allocation descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

La quota di investimenti in materia di sostenibilità è stata del 99.49%.

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Fondo Pensione
COMPARTO BILANCIATO
ETICO

#1 Investments aligned
with E/S characteristics:
99.49%

#2 Other 0.51%

#1 Allineato alle caratteristiche E/S include gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altro comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

Pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile e non impegnandosi ad effettuare investimenti sostenibili direttamente, la media sui quattro trimestri del 2025 della quota del portafoglio allocata in investimenti che i gestori dei fondi sottostanti dichiarano essere sostenibili è stata pari al 67.72%.

Di seguito il dato di dettaglio sul singolo fondo avuto in portafoglio nel corso del 2025:

Fondo	% Investimenti sostenibili
GROUPAMA EURO GOVIES	52%
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY	82%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia completamente rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che, tra l'altro, presentano

GROUPAMA EURO CREDIT	83%
GROUPAMA EURO FINANCIAL DEBT	65%
GROUPAMA EUROPE STOCK	73%
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY	84%

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

Gli investimenti sono stati effettuati nei seguenti settori economici (media dei quattro trimestri del 2025):

Settore	% Attività
Governo	40.6%
Finanza	21.6%
Tecnologia	9.2%
Industria	5.6%
Beni di consumo discrezionali	4.8%
Assistenza sanitaria	4.0%
Utilities	3.8%
Servizi di comunicazione	2.1%
Materiali	1.9%
Beni di consumo di prima necessità	1.8%
Energia	1.2%



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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

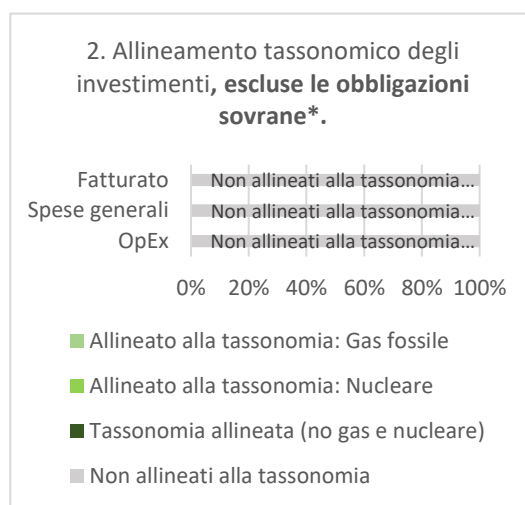
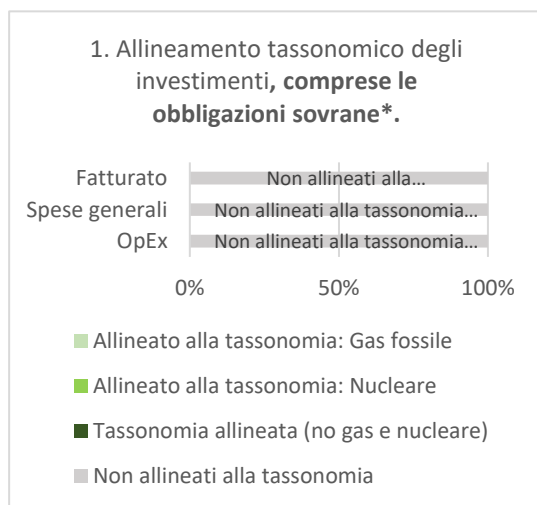
• **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare in conformità con la tassonomia UE ?⁶**

- ☐ Sì
- ☐ Nel gas fossile
- ☐ Nell'energia nucleare
- ☐ No

Non applicabile.

⁶ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiranno a limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggeranno in modo significativo alcun obiettivo della Tassonomia UE - si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche legate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

I grafici seguenti mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia UE. Poiché non esiste una metodologia appropriata per determinare l'allineamento alla tassonomia dei titoli sovrani*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, compresi i titoli sovrani, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti prodotto finanziario diversi titoli sovrani.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come quota di:

- **fatturato** che riflette la quota di ricavi derivanti dalle attività verdi delle società partecipate.

- **spese in conto capitale (CapEx)** che mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative**

***Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono costituite da tutte le esposizioni sovrane.**

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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.

- **Come si rappresenta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE rispetto ai periodi di riferimento precedenti?**

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.



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

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile, poiché il prodotto finanziario non si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella voce "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime disavanguardia ambientale e sociale?

Il fondo pensione aperto può investire in depositi, liquidità e fondi del mercato monetario. Questi strumenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altro" e non erano destinati a fornire garanzie ambientali o sociali minime.



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

La gestione del fondo è delegata a Groupama Asset Management, la società di gestione patrimoniale controllata da Groupama.

Il fondo pensione aperto mirava a ottenere una crescita del capitale nel lungo periodo, razionalizzando il rapporto rischio/rendimento. Investe il suo patrimonio principalmente in OICVM di tipo azionario, obbligazionario e bilanciato.

Il fondo pensione ha determinato la propria asset allocation in base alla strategia di allocazione e investimento di Groupama Asset Management, che si basa sulle aspettative macroeconomiche e sulle prospettive di mercato dei team di gestione azionaria, obbligazionaria e di asset allocation.

Gli investimenti del fondo sono stati poi realizzati attraverso fondi comuni di investimento basati esclusivamente su strategie ESG (articolo 8 o 9 SFDR), gestiti dai diversi team di Groupama Asset Management.

Inoltre, i fondi di Groupama Asset Management devono soddisfare i seguenti requisiti:

- Vietare (per i fondi con etichetta "ISR") o contenere fortemente (per gli altri fondi, per i quali i gestori di portafoglio devono fornire motivazioni scritte) l'investimento o il reinvestimento in società la cui redditività economica e finanziaria potrebbe essere compromessa a causa di un'elevata esposizione a fattori ambientali, sociali e di governance ("Major ESG Risks List").
- Disimpegnarsi dalle aziende il cui fatturato o mix di produzione di energia è basato sul carbone termico per più del 10%, o la cui produzione annuale supera i 10 Mt o la cui capacità installata di centrali elettriche a carbone supera i 5GW.
- Disimpegnarsi dalle aziende con nuovi progetti di centrali elettriche che utilizzano carbone termico, miniere di carbone termico o infrastrutture di carbone termico.



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

Non è stato designato alcun indice specifico come benchmark per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

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

Non applicabile.

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

Non applicabile

- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?***

Non applicabile

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

Non applicabile.

**PROGRAMMA OPEN
FONDO PENSIONE APERTO**

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2025

Situazione del Fondo al 31 dicembre 2025

Il Fondo Pensione Aperto Programma Open è stato autorizzato dalla COVIP all'esercizio dell'attività in data 26/05/1999 ed iscritto al numero 78 dell'Albo dei Fondi Pensione. L'adeguamento di Programma Open al D.Lgs. 252/2005 del 5 dicembre 2005 è stato autorizzato dalla COVIP in data 10/05/2007.

Nell'anno 2025 le somme complessivamente affluite al Fondo Pensione Aperto Programma Open sono state pari a 19.737.611 Euro, composte da contributi per 16.385.462 Euro (15.953.558 Euro nel 2024) e da trasferimenti provenienti da altre forme di previdenza complementare per 3.352.149 Euro (3.133.073 Euro nel 2024). Dedotte le commissioni di ingresso ("una tantum"), pari a 50.415 Euro (41.582 Euro nel 2024) e i premi per le coperture assicurative, per 3.510 Euro (5.373 Euro nel 2024), i contributi destinati all'investimento nell'anno 2025, al netto dei trasferimenti in entrata, sono stati quindi pari a 16.331.537 Euro (15.906.603 Euro nel 2024). Nel 2025 i premi per le commissioni di gestione ammontano a Euro 298.539.

CONTRIBUTI RACCOLTI NEL 2025 E NEL 2024 PER FONTE CONTRIBUTIVA		
	2025	2024
Fonte contributiva	Importo Lordo - Euro	Importo Lordo - Euro
Contributi iscritti	12.100.064	11.996.042
Contributi datore di lavoro	115.825	139.456
TFR	3.728.383	3.082.413
TFR pregresso	441.190	735.647
Trasferimenti in entrata	3.352.149	3.133.073
TOTALE	19.737.611	19.086.631

Le uscite per la liquidazione delle prestazioni in capitale, per riscatto, per anticipazione e per il trasferimento della posizione presso altra forma pensionistica complementare sono state complessivamente pari a 10.842.406 Euro (10.718.696 Euro nel 2024).

DETTAGLIO USCITE 2025 E 2024 PER CAUSALE				
Causale	2025 N.	2024 N.	2025 Importo Lordo - Euro	2024 Importo Lordo - Euro
Anticipazioni	141	149	1.731.772	1.628.910
Prestazione pensionistica (capitale)	150	165	5.204.183	4.872.214
Trasformazione in Rendite	1	1	40.698	84.549
Riscatto Parziale	6	10	222.990	282.168
Riscatto Totale	60	56	646.272	909.839
Liquidazioni RITA	25	21	653.231	569.009
Trasferimenti in uscita	100	130	2.343.260	2.372.008
TOTALE	483	532	10.842.406	10.718.696

Al 31 dicembre 2025 risultavano iscritti al fondo 10.674 soggetti attivi (al 31 dicembre 2024 ne risultavano iscritti 10.223).

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2025 è pari a 190.394.960 Euro (con un incremento del 8,68% rispetto al patrimonio al 31 dicembre 2024) così suddiviso:

Comparto	Patrimonio al 31/12/2025- Euro	% sul Totale	N. Quote
Nuovo Obbligazionario Etico	79.106.737,54	41,54%	7.584.824,70
Bilanciato Etico	48.200.742,29	25,32%	2.312.735,815
Prevalentemente Azionario Etico	63.087.479,99	33,14%	2.717.823,04

Gli incassi pervenuti e non riconciliati al 31 dicembre 2025 ammontano a 199.614 Euro (di cui 139.010 Euro riferiti a trasferimenti in ingresso).

Quadro macroeconomico 2025

Nel 2025, l'economia globale ha registrato una crescita moderata, con il PIL mondiale in aumento del 3,2%, secondo le stime dell'OCSE, mentre quello italiano è previsto in aumento dello 0,4% con un'inflazione dell'1,7%. Il commercio internazionale ha mostrato segnali contrastanti a causa delle tensioni geopolitiche che hanno continuato a rappresentare un rischio significativo per la stabilità economica e finanziaria mondiale.

Le stime più aggiornate dell'OCSE (outlook dic2025) vedono un triennio di crescita moderata dell'economia mondiale, con il PIL mondiale del 2,9% nel 2026 e del 3,1% nel 2027.

In Italia, le proiezioni della Commissione Europea (nov2025) indicano una crescita ridotta del PIL dello 0,8% annuo per il 2026 e 2027. L'OCSE inoltre segnala che l'indebolimento delle esportazioni, dovuto all'aumento dei dazi a livello mondiale, e il calo dei consumi rallenteranno la crescita sul breve termine, con un effetto calmierato in Italia dall'aumento degli investimenti pubblici (PNRR). In questo contesto sarà rilevante osservare l'andamento degli spread del BTP che ha avuto una dinamica positiva per tutto il 2025, spingendosi continuamente verso nuovi minimi.

Per quanto riguarda l'inflazione al consumo in Italia, si prevede che rimanga contenuta, attestandosi all'1,3% nel 2026 e al 2,0% nel 2026. Nel 2025, le pressioni derivanti dall'aumento dei salari dovrebbero essere compensate dalla dinamica moderata dei prezzi dei beni importati e da condizioni macrofinanziarie complessivamente stabili. Le condizioni del sistema bancario italiano restano solide, sostenute da livelli di capitale robusti e da una remunerazione degli azionisti considerata ancora attrattiva, grazie a fondamentali solidi e a un impatto graduale del calo dei tassi di interesse sulle performance complessive del settore. Tuttavia, guardando in avanti, si confermano alcuni elementi di rischio come la progressiva riduzione del margine di interesse derivante dalla dinamica al ribasso dei tassi di interesse imposti dalle banche centrali.

In sintesi, l'andamento macroeconomico globale nel 2025 è stato caratterizzato da una crescita moderata, con l'Italia che ha registrato un'espansione economica contenuta e un'inflazione sotto controllo. Le prospettive per il 2026 indicano un rafforzamento della crescita, sostenuto principalmente dai consumi privati e dalle esportazioni, in un contesto di stabilità finanziaria.

Nel 2025, i mercati finanziari internazionali hanno continuato a beneficiare dell'allentamento delle politiche monetarie nelle principali economie avanzate, in un contesto caratterizzato da un ritorno del sentiment "risk on" e da una maggiore propensione degli investitori verso attività rischiose. Nonostante ciò, permane un'elevata incertezza legata alle tensioni commerciali globali, ai livelli ancora elevati di debito pubblico e alla volatilità dei flussi di capitale.

I principali indici azionari hanno registrato performance positive: negli Stati Uniti, l'S&P 500 è salito del 16,4% e il Nasdaq del 20,2%, trainati dalle big tech e dall'intelligenza artificiale. In Europa, il DAX tedesco ha guadagnato il 23,0%, mentre il FTSE MIB italiano è aumentato del 31,5%. Il rendimento più basso lo ha registrato il CAC 40 francese che, nonostante le instabilità politiche interne, ha comunque chiuso l'anno in rialzo del 10,4%.

Il differenziale di rendimento tra i titoli di Stato italiani a dieci anni e quelli tedeschi ha continuato a ridursi, portandosi continuamente verso nuovi minimi, e le condizioni di liquidità del mercato restano distese. La volatilità si è mantenuta bassa. I rendimenti dei titoli di Stato sia in Europa che negli Stati Uniti hanno registrato una discreta volatilità nel corso dell'anno. Il rendimento del decennale italiano è rimasto piuttosto stabile passando da un valore di inizio anno del 3,53% al 3,51% di fine anno, quello tedesco dal 2,37% circa di inizio anno al 2,86%. Quello francese invece, per effetto delle turbolenze politiche, è salito dal 3,22% circa di inizio anno al 3,57% di fine anno.

Il mercato immobiliare globale ha mostrato segnali di stabilizzazione. I prezzi delle abitazioni hanno continuato a crescere in diversi paesi, mentre il settore degli immobili commerciali ha beneficiato del miglioramento delle condizioni finanziarie e della ripresa della domanda.

Sul mercato valutario, il dollaro statunitense ha mostrato un andamento misto: forte nella prima parte dell'anno, grazie alla resilienza dell'economia americana, e più debole nella seconda metà, in seguito al taglio dei tassi e al miglioramento delle prospettive globali. L'euro ha recuperato parte del terreno perso nel 2024, sostenuto dal miglioramento delle condizioni macroeconomiche nell'area euro.

In sintesi, nel 2025 i mercati finanziari hanno mostrato una notevole resilienza, con performance positive diffuse tra azioni, obbligazioni e materie prime. Le politiche monetarie più accomodanti, la solidità del settore tecnologico e il miglioramento del sentiment globale hanno sostenuto gli investitori, nonostante le persistenti incertezze legate al commercio internazionale, alla geopolitica e ai cicli elettorali.

Descrizione della politica di gestione seguita

Nella gestione del comparto **"Nuovo Obbligazionario Etico"** durante il primo trimestre, nel contesto di un forte ciclo di investimenti, di politiche monetarie "data dependent" e della persistenza dei rischi commerciali, politici e geopolitici, abbiamo mantenuto una leggera sovraesposizione sulle azioni Euro.

Ad aprile, a seguito del deterioramento della dialettica commerciale tra Stati Uniti e Resto del Mondo, siamo passati alla neutralità sulle azioni Euro, che abbiamo mantenuto fino a fine anno.

Durante il quarto trimestre abbiamo progressivamente aumentato la modified duration Euro (riduzione del rischio inflazione e livelli appetibili).

Nel corso dell'anno il profilo di modified duration è stato mediamente in linea con quello del benchmark.

La performance lorda del 2025 è stata di +3,14% vs +3,19% del benchmark (delta -5 bps).

I principali contributi negativi sono stati l'approccio prudente attuato immediatamente dopo il Liberation Day (passaggio alla neutralità Equity da metà aprile a fine maggio) e lo stock picking sull'azionario Euro. Il contributo positivo è stato la sovra ponderazione sui Corporate Euro IG..

Il rendimento del Comparto al lordo della fiscalità, dell'inflazione e delle commissioni di gestione si è attestato al 3,14% e la duration della componente obbligazionaria a 5,07 anni.

Nella gestione del comparto **"Bilanciato Etico"** nel primo trimestre, nel contesto di un forte ciclo di investimenti, di politiche monetarie "data dependent" e della persistenza di rischi commerciali, politici e geopolitici, abbiamo mantenuto una leggera sovraesposizione sulle azioni dei Paesi Sviluppati, uscendo dai temi Digital (con l'obiettivo di ridurre la concentrazione sul settore IT) e Healthcare (perdita di momentum, incertezze politiche negli US).

Inoltre, abbiamo aggiunto una diversificazione sul debito finanziario Euro in ottica di carry e in linea con la nostra view positiva sulle banche europee.

Ad aprile, a seguito del deterioramento della dialettica commerciale tra Stati Uniti e Resto del Mondo, siamo passati alla neutralità sull'Equity.

A fine giugno/inizio luglio abbiamo rafforzato le azioni attraverso il segmento Tech US (forti investimenti in IA e ritorno di interesse da parte degli operatori), sul quale siamo sovrappesati nel Groupama America Active Equity.

A settembre abbiamo venduto la posizione Tech US (riduzione del Groupama America Active Equity) considerando la buona performance realizzata su questo segmento e il rischio di irripidimento della curva dei tassi US.

A fine ottobre abbiamo rafforzato le azioni Large Cap Europa alla luce di valutazioni più interessanti rispetto agli Stati Uniti e della prospettiva di diffusione degli effetti positivi dell'IA nei settori diversi da quello IT.

In ottobre e novembre abbiamo ridotto l'esposizione ai Corporate IG Euro e al Debito Finanziario Euro considerando i credit spread piuttosto ristretti.

Durante il quarto trimestre abbiamo progressivamente aumentato la modified duration Euro (riduzione del rischio inflazione e livelli appetibili).

Nel corso dell'anno il profilo di modified duration è stato mediamente in linea con quello del benchmark.

La performance lorda del 2025 è stata di +5,76% vs +3,95% del benchmark (delta +181 bps).

Il principale contributo negativo è stato l'approccio prudente attuato immediatamente dopo il Liberation Day (passaggio alla neutralità Equity da metà aprile a fine maggio). I contributi positivi sono stati la sovra ponderazione media azionaria nel corso del resto dell'anno (con preferenza sull'Europa), la diversificazione sul Debito Finanziario Euro, l'effetto selezione favorevole sui segmenti Equity World e Fixed Income. Il rendimento del Comparto al lordo della fiscalità, dell'inflazione e delle commissioni di gestione si è attestato al 5,76% e la duration della componente obbligazionaria a 6,50 anni.

Nella gestione del comparto **"Prevalentemente Azionario Etico"** primo trimestre, nel contesto di un forte ciclo di investimenti, di politiche monetarie "data dependent" e della persistenza di rischi commerciali, politici e geopolitici, abbiamo mantenuto una leggera sovraesposizione sulle azioni dei Paesi Sviluppati, uscendo dai temi Digital (con l'obiettivo di ridurre la concentrazione sul settore IT) e Healthcare (perdita di momentum, incertezze politiche negli US).

Ad aprile, a seguito del deterioramento della dialettica commerciale tra Stati Uniti e Resto del Mondo, siamo passati alla neutralità sull'Equity.

A fine giugno/inizio luglio abbiamo rafforzato le azioni attraverso il segmento Tech US (forti investimenti in IA e ritorno di interesse da parte degli operatori), sul quale siamo sovrappesati nel Groupama America Active Equity.

A settembre abbiamo venduto la posizione Tech US (riduzione del Groupama America Active Equity) considerando la buona performance realizzata su questo segmento e il rischio di irripidimento della curva dei tassi USA.

A fine ottobre abbiamo rafforzato le azioni Large Cap Europa alla luce di valutazioni più interessanti rispetto agli Stati Uniti e della prospettiva di diffusione degli effetti positivi dell'IA nei settori diversi da quello IT.

Durante il quarto trimestre abbiamo progressivamente aumentato la modified duration Euro (riduzione del rischio inflazione e livelli appetibili).

Nel corso dell'anno il profilo di modified duration è stato mediamente in linea con quello del benchmark.

La performance lorda del 2025 è stata di +9,89% vs +7,57% del benchmark (delta +233 bps).

I principali contributi negativi sono stati l'approccio prudente attuato immediatamente dopo il Liberation Day (passaggio alla neutralità Equity da metà aprile a fine maggio) e lo stock picking Euro. I contributi positivi sono stati la sovra ponderazione media azionaria nel corso del resto dell'anno (con preferenza sull'Europa) e l'effetto selezione favorevole sui segmenti Equity World e Fixed Income.

Il Comparto **"Nuovo Obbligazionario Etico"** ha registrato una variazione della quota pari a +1,59% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al netto della imposizione fiscale) del +2,67%.

Il Comparto **"Nuovo Obbligazionario Etico"** classe A ha registrato una variazione della quota pari a +2,13% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al netto della imposizione fiscale) del +2,67%.

Il Comparto **"Nuovo Obbligazionario Etico"** classe B ha registrato una variazione della quota pari a +1,75% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al netto della imposizione fiscale) del +2,67%.

Il Comparto **"Bilanciato Etico"** ha registrato una variazione della quota pari a +3,48% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al netto della imposizione fiscale) del +3,31%.

Il Comparto **"Bilanciato Etico"** classe A ha registrato una variazione della quota pari a +4,13% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al netto della imposizione fiscale) del +3,31%.

Il Comparto **"Bilanciato Etico"** classe B ha registrato una variazione della quota pari a +3,57% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al netto della imposizione fiscale) del +3,31%.

Il Comparto **"Prevalentemente Azionario Etico"** ha registrato una variazione della quota pari a +6,55% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al netto della imposizione fiscale) pari a +6,31%.

Il Comparto **"Prevalentemente Azionario Etico"** classe A ha registrato una variazione della quota pari a +7,31% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al netto della imposizione fiscale) del +6,31%.

Il Comparto **"Prevalentemente Azionario Etico"** classe B ha registrato una variazione della quota pari a +6,81% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al netto della imposizione fiscale) del +6,31%.

Si precisa che le performance dei vari comparti appena descritte sono calcolate al netto delle commissioni di gestione e delle imposizioni fiscali.

Costi complessivi a carico del Fondo

Con riferimento agli oneri fiscali si segnala che, per quanto riguarda l'imposta sostitutiva, nel 2025 risulta un debito complessivo pari a 1.625.855 Euro così suddiviso: Comparto Nuovo Obbligazionario Etico debito di 294.990 Euro; Comparto Bilanciato Etico debito di 395.169 Euro; Comparto Prevalentemente Azionario Etico debito di 935.696 Euro.

Per l'anno 2025 le commissioni di gestione sono risultate pari a 762.808 Euro per il Comparto Nuovo Obbligazionario Etico, 557.847 Euro per il Comparto Bilanciato Etico e 816.595 Euro per il Comparto

Prevalentemente Azionario Etico. Nel 2025 il costo del Responsabile del Fondo è stato di 12.200 Euro e il contributo Covip è stato di 7.974 Euro. Tali costi sono stati imputati a ciascun comparto sulla base della composizione del patrimonio al 31 dicembre 2024.

Fatti di rilievo

In data 17 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione di Groupama Assicurazioni S.p.A., ha deliberato, con effetto 1° luglio 2025, ai sensi del D.Lgs. 252/05, la nomina del professor Claudio Cacciamani alla carica di Responsabile del Fondo Pensione Aperto Programma Open.

Infine, in data 29 settembre 2025, il Consiglio di Amministrazione di Groupama Assicurazioni S.p.A., ha deliberato, a far data dall'1/10/2025, la fusione per incorporazione della Gestione Separata Vitafin nella Gestione Separata ValorePiù. Tale fusione è stata effettuata al fine di conseguire una maggiore efficacia ed efficienza gestionale, nel quadro di una maggiore diversificazione degli investimenti. Per gli aderenti al Fondo l'impatto riguarda la sola erogazione delle rendite in quanto nella Gestione Separata della Compagnia (ValorePiù oggi e Vitafin prima) confluiscono gli importi destinati all'erogazione delle stesse. Il Fondo ha inviato una specifica comunicazione a tutti gli iscritti.

Operazioni in conflitto di interessi

Il Fondo ha rilevato nel corso del 2025 l'esistenza di conflitti di interesse relativi all'acquisto di quote di OICR emessi e gestiti da Groupama Asset Management, società facente parte del gruppo Groupama.

Alla data del 31 dicembre 2025 il Fondo detiene dette posizioni in conflitto d'interesse secondo lo schema riportato all'Allegato n. 1.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Roma, 16 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione di
Groupama Assicurazioni S.p.A.
L'Amministratore Delegato

Il Responsabile del Fondo Pensione Aperto
Programma Open

Allegato 1: Operazioni in conflitto di interesse anno 2025

COMPARTO NUOVO OBBLIGAZIONARIO ETICO

data operaz.	data valuta	portafoglio	Emittente	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Tipo Titolo	operazione	movimento nominale	prezzo operaz.	valore operazione LC	valore nominale totale
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0013229721	G FUND CREDIT EURO ISR-O	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	9.987,33	23.028.106,38	2.305,73
17/1/25	22/1/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0013229721	G FUND CREDIT EURO ISR-O	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	51,53	9.974,11	513.916,02	2.357,26
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0013229721	G FUND CREDIT EURO ISR-O	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	10.351,23	24.400.509,38	2.357,26
Totale Descrizione Compresa G FUND CREDIT EURO I								51,53		47.942.531,78	7.020,25
(3)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	9.491,48	27.997.056,52	2.949,70
17/1/25	22/1/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	85,91	9.421,28	809.382,16	3.035,61
30/1/25	30/1/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	23,62	9.479,12	223.887,34	3.059,23
19/2/25	24/2/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	63,19	9.460,84	597.858,86	3.122,43
19/6/25	24/6/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	15,59	9.567,84	149.200,90	3.138,02
28/8/25	28/8/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 21,25	9.499,82	201.833,18	3.116,77
16/9/25	19/9/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	35,88	9.561,16	343.063,98	3.152,66
27/11/25	27/11/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	31,55	9.619,40	303.472,83	3.184,20
19/12/25	24/12/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	34,21	9.510,96	325.360,43	3.218,41
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	9.558,55	30.763.352,02	3.218,41
Totale Descrizione Compresa GROUPAMA ETAT EURO I								268,71		61.714.468,22	31.195,45
(10)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	21.220,41	3.733.773,58	175,95
17/1/25	22/1/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	13,83	22.289,33	308.350,59	189,79
30/1/25	30/1/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 9,71	22.835,02	221.728,04	180,08
9/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 16,68	21.023,26	350.667,98	163,40
19/5/25	22/5/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	3,24	24.257,60	78.570,37	166,64
29/5/25	29/5/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 9,39	23.936,75	224.790,02	157,24
28/8/25	28/8/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 1,87	23.860,86	44.524,36	155,38
30/10/25	30/10/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 4,36	25.259,99	110.234,60	151,01
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	25.791,79	3.894.921,38	151,01
Totale Descrizione Compresa GROUPAMA EURO EQUITI								- 24,94		8.967.560,92	1.490,50
(9)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR001400S3A7	GROUPAMA ULTRA SHORT TRM-OSA	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	101,31	17.035.833,71	168.155,50
9/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR001400S3A7	GROUPAMA ULTRA SHORT TRM-OSA	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 1.438,49	102,22	147.042,45	166.717,01
15/7/25	18/7/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR001400S3A7	GROUPAMA ULTRA SHORT TRM-OSA	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 1.898,70	103,20	195.946,05	164.818,31
8/8/25	13/8/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR001400S3A7	GROUPAMA ULTRA SHORT TRM-OSA	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 2.208,19	103,38	228.282,37	162.610,12
15/10/25	20/10/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR001400S3A7	GROUPAMA ULTRA SHORT TRM-OSA	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	4.390,14	101,23	444.413,77	167.000,26
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.	GROUPAMA A.M.	FR001400S3A7	GROUPAMA ULTRA SHORT TRM-OSA	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	101,62	16.970.566,42	167.000,26
Totale Descrizione Compresa GROUPAMA ULTRA SHORT								- 1.155,24		35.022.084,77	996.301,46
(6)											
Totale Portafoglio (Descrizione) GROUPAMA PENS. OBBL ETICO TEC.								- 859,95		153.646.645,69	1.036.007,65
(28)											

COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO ETICO

data operaz.	data		Emittente	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Tipo Titolo	operazione	movimento nominale	prezzo operaz.	valore operazione LC	valore nominale totale
	valuta	portafoglio									
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	69.992,18	659.256,34	9,42
1/4/25	3/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 9,42	63.535,59	598.441,72	-
1/7/25	3/7/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	7,88	65.283,37	514.302,39	7,88
8/9/25	11/9/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 7,88	70.984,52	559.216,05	-
11/9/25	11/9/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	-	-	-
Totale Descrizione Compresa AMERI GAN-O								- 9,42		2.331.216,50	17,30
(5)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR001400JWD8	G FUND HEALTH AND WELLN-OS	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	106,42	1.160.904,71	10.908,71
11/2/25	14/2/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR001400JWD8	G FUND HEALTH AND WELLN-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 10.908,71	111,41	1.215.339,16	-
14/2/25	14/2/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR001400JWD8	G FUND HEALTH AND WELLN-OS	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	-	-	-
Totale Descrizione Compresa G FUND HEALTH AND WE								- 10.908,71		2.376.243,87	10.908,71
(3)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	LU2679896212	G FUND-GBL DISRUPTION-OSD	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	1.163,18	1.559.904,64	1.341,07
30/1/25	30/1/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	LU2679896212	G FUND-GBL DISRUPTION-OSD	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 329,56	1.206,32	397.552,41	1.011,51
19/2/25	24/2/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	LU2679896212	G FUND-GBL DISRUPTION-OSD	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 1.011,51	1.223,03	1.237.108,30	-
24/2/25	24/2/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	LU2679896212	G FUND-GBL DISRUPTION-OSD	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	-	-	-
Totale Descrizione Compresa G FUND-GBL DISRUPTIO								- 1.341,07		3.194.565,35	2.352,58
(4)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	9.491,48	23.512.322,73	2.477,20
14/1/25	17/1/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 29,94	9.383,32	280.927,22	2.447,26
17/1/25	22/1/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	29,86	9.421,28	281.347,68	2.477,13
30/1/25	30/1/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	41,98	9.479,12	397.971,37	2.519,11
19/2/25	24/2/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	24,21	9.460,84	229.056,40	2.543,32
27/2/25	27/2/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 18,13	9.550,61	173.114,36	2.525,20
19/3/25	24/3/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	11,82	9.345,45	110.481,91	2.537,02
1/4/25	3/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 64,02	9.411,87	602.500,86	2.473,00
9/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	93,67	9.440,96	884.315,84	2.566,67
30/4/25	30/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 53,91	9.560,00	515.360,48	2.512,76
19/5/25	22/5/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 11,90	9.504,87	113.126,96	2.500,86
29/5/25	29/5/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	115,37	9.578,35	1.105.044,66	2.616,23
19/6/25	24/6/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	20,24	9.567,84	193.653,08	2.636,47
1/7/25	3/7/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 53,82	9.573,55	515.286,76	2.582,65
30/7/25	30/7/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	67,26	9.538,63	641.549,18	2.649,90
28/8/25	28/8/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	36,04	9.499,82	342.392,51	2.685,95
8/9/25	11/9/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	49,62	9.549,40	473.841,23	2.735,57
16/9/25	19/9/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	31,42	9.561,16	300.449,89	2.766,99
30/9/25	3/10/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	31,46	9.544,40	300.238,19	2.798,45
27/11/25	27/11/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	19,59	9.619,40	188.405,57	2.818,03
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	9.558,55	26.936.309,33	2.818,03
Totale Descrizione Compresa GROUPAMA ETAT EURO I								340,83		58.097.696,21	54.687,80
(21)											

31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	21.220,41	5.513.847,67	259,84
1/4/25	3/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	21,99	23.072,60	237,85
29/5/25	29/5/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	2,33	23.936,75	235,51
30/7/25	30/7/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		8,46	23.847,56	243,98
8/9/25	11/9/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		7,40	23.983,59	251,37
30/9/25	3/10/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	2,41	24.953,21	248,96
30/10/25	30/10/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	2,49	25.259,99	246,48
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012098549	GROUPAMA EURO EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	25.791,79	6.357.083,02	246,48
Totale Descrizione Compresa GROUPAMA EURO EQUITI								-	13,36	12.936.231,36	1.970,46
(8)											
17/1/25	22/1/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		28,68	19.620,61	28,68
9/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	28,68	18.621,73	-
14/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	-	-	-
30/10/25	30/10/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		27,96	22.187,56	27,96
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	22.823,83	638.199,93	27,96
Totale Descrizione Compresa GROUPAMA EUROPE EQUI									27,96	2.355.437,04	84,61
(5)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	23.130,07	21.643.037,80	935,71
17/1/25	22/1/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		14,13	23.753,37	949,84
11/2/25	14/2/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		51,44	24.038,05	1.001,28
19/2/25	24/2/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		61,26	23.980,94	1.062,54
27/2/25	27/2/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		8,70	23.452,23	1.071,25
19/3/25	24/3/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		17,86	22.068,83	1.089,11
1/4/25	3/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		78,79	21.624,43	1.167,90
9/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	21,95	19.713,67	1.145,95
30/4/25	30/4/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		44,92	20.639,48	1.190,87
29/5/25	29/5/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	34,58	22.024,17	1.156,28
19/6/25	24/6/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		7,80	22.077,26	1.164,09
30/7/25	30/7/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	39,92	23.511,54	1.124,16
8/8/25	13/8/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		7,67	23.460,89	1.131,84
28/8/25	28/8/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	14,36	23.662,56	1.117,47
30/9/25	3/10/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	7,26	24.959,88	1.110,21
15/10/25	20/10/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	7,28	25.187,00	1.102,93
30/10/25	30/10/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	16,91	26.004,92	1.086,02
27/11/25	27/11/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	-	3,08	26.127,35	1.082,94
19/12/25	24/12/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti		8,44	25.905,28	1.091,38
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	25.949,26	28.320.451,48	1.091,38
Totale Descrizione Compresa GRP AM-G FD WORLD VI									155,67	60.162.493,92	21.873,14
(66)											
Totale Portafoglio (Descrizione) GROUPAMA PENSIONE AZ. TECNICO								-	11.748,10	141.453.884,25	91.894,60

COMPARTO BILANCIATO ETICO

data operaz.	data valuta	portafoglio	Emittente	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Tipo Titolo	operazione	movimento nominale	prezzo operaz.	valore operazione LC	valore nominale totale
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	69.992,18	270.869,74	3,87
1/4/25	3/4/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 3,87	63.535,59	245.882,73	-
1/7/25	3/7/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	3,11	65.283,37	203.096,56	3,11
8/9/25	11/9/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 3,11	70.984,52	220.832,84	-
11/9/25	11/9/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010891432	AMERI GAN-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	-	-	-
Totale Descrizione Compresa AMERI GAN-O								- 3,87		940.681,87	6,98
(5)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0013229721	G FUND CREDIT EURO ISR-O	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	9.987,33	8.925.307,29	893,66
19/2/25	24/2/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0013229721	G FUND CREDIT EURO ISR-O	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	31,77	10.067,68	319.880,40	925,44
30/10/25	30/10/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0013229721	G FUND CREDIT EURO ISR-O	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 9,13	10.391,42	94.863,27	916,31
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0013229721	G FUND CREDIT EURO ISR-O	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	10.351,23	9.484.904,51	916,31
Totale Descrizione Compresa G FUND CREDIT EURO I								22,64		18.824.955,47	3.651,71
(4)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR001400JWD8	G FUND HEALTH AND WELLN-OS	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	106,42	528.910,81	4.970,03
11/2/25	14/2/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR001400JWD8	G FUND HEALTH AND WELLN-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 4.970,03	111,41	553.711,27	-
14/2/25	14/2/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR001400JWD8	G FUND HEALTH AND WELLN-OS	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	-	-	-
Totale Descrizione Compresa G FUND HEALTH AND WE								- 4.970,03		1.082.622,08	4.970,03
(3)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	LU2679896212	G FUND-GBL DISRUPTION-OSD	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	1.163,18	769.200,47	661,29
30/1/25	30/1/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	LU2679896212	G FUND-GBL DISRUPTION-OSD	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 178,50	1.206,32	215.322,09	482,80
19/2/25	24/2/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	LU2679896212	G FUND-GBL DISRUPTION-OSD	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti	- 482,80	1.223,03	590.473,99	-
24/2/25	24/2/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	LU2679896212	G FUND-GBL DISRUPTION-OSD	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	-	-	-
Totale Descrizione Compresa G FUND-GBL DISRUPTIO								- 661,29		1.574.996,55	1.144,09
(4)											
26/3/25	31/3/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR001400QJM1	GPM EURO FIN DBT-OSD	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	665,85	994,71	662.326,66	665,85
27/11/25	27/11/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR001400QJM1	GPM EURO FIN DBT-OSD	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 217,63	1.060,84	230.872,73	448,22
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR001400QJM1	GPM EURO FIN DBT-OSD	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	1.066,28	477.924,82	448,22
Totale Descrizione Compresa GPM EURO FIN DBT-OSD								448,22		1.371.124,21	1.562,28
(3)											
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	9.491,48	21.078.071,33	2.220,74
14/1/25	17/1/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 18,75	9.383,32	175.909,10	2.201,99
17/1/25	22/1/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	47,33	9.421,28	445.946,87	2.249,32
30/1/25	30/1/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	23,85	9.479,12	226.095,97	2.273,18
27/2/25	27/2/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 23,69	9.550,61	226.215,75	2.249,49
26/3/25	31/3/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 71,02	9.359,31	664.726,27	2.178,47
1/4/25	3/4/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti	- 60,73	9.411,87	571.564,04	2.117,74
9/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M.	FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	67,29	9.440,96	635.310,52	2.185,03

30/4/25	30/4/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti -	48,44	9.560,00	463.086,40	2.136,59
19/5/25	22/5/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti -	11,56	9.504,87	109.876,30	2.125,03
29/5/25	29/5/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	79,76	9.578,35	763.950,04	2.204,79
19/6/25	24/6/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	18,74	9.567,84	179.310,89	2.223,53
1/7/25	3/7/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Vendita a contanti -	21,15	9.573,55	202.518,88	2.202,38
30/7/25	30/7/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	48,11	9.538,63	458.913,03	2.250,49
28/8/25	28/8/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	38,95	9.499,82	370.017,99	2.289,44
30/9/25	3/10/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	34,38	9.544,40	328.088,75	2.323,81
30/10/25	30/10/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	19,59	9.629,89	188.649,55	2.343,40
27/11/25	27/11/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Acquisto a contanti	26,12	9.619,40	251.268,35	2.369,52
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010973131	GROUPAMA ETAT EURO ISR-OC	OICR OBBLIGAZIONARIO	Chiusura	-	9.558,55	22.649.204,07	2.369,52
Totale Descrizione Compresa GROUPAMA ETAT EURO I							148,79		49.988.724,10	42.514,45
(19)										
17/1/25	22/1/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	11,41	19.620,61	223.812,30	11,41
9/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti -	11,41	18.621,73	212.418,07	-
14/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	-	-	-
30/10/25	30/10/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	10,66	22.187,56	236.519,39	10,66
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0012097319	GROUPAMA EUROPE EQUITIES-O	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	22.823,83	243.302,03	10,66
Totale Descrizione Compresa GROUPAMA EUROPE EQUI							10,66		916.051,79	32,73
(5)										
31/12/24	31/12/24	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	23.130,07	11.809.473,58	510,57
17/1/25	22/1/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	13,15	23.753,37	312.356,82	523,72
11/2/25	14/2/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	23,20	24.038,05	557.658,72	546,92
19/2/25	24/2/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	30,50	23.980,94	731.442,65	577,42
27/2/25	27/2/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	10,33	23.452,23	242.144,27	587,74
19/3/25	24/3/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	3,99	22.068,83	88.032,56	591,73
1/4/25	3/4/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	37,76	21.624,43	816.603,35	629,50
9/4/25	14/4/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti -	17,64	19.713,67	347.788,57	611,85
30/4/25	30/4/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	30,04	20.639,48	620.030,62	641,89
29/5/25	29/5/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti -	30,47	22.024,17	671.076,46	611,42
30/7/25	30/7/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti -	23,48	23.511,54	552.003,94	587,95
8/8/25	13/8/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Acquisto a contanti	3,98	23.460,89	93.280,50	591,92
28/8/25	28/8/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti -	9,31	23.662,56	220.393,08	582,61
30/9/25	3/10/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti -	11,41	24.959,88	284.742,31	571,20
15/10/25	20/10/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti -	5,60	25.187,00	141.047,20	565,60
30/10/25	30/10/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti -	12,85	26.004,92	334.241,24	552,75
27/11/25	27/11/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Vendita a contanti -	3,70	26.127,35	96.775,70	549,04
31/12/25	31/12/25	GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO	GROUPAMA A.M. FR0010891176	GRP AM-G FD WORLD VISIONR-OS	OICR AZIONARIO	Chiusura	-	25.949,26	14.247.259,56	549,04
Totale Descrizione Compresa GRP AM-G FD WORLD VI							38,48		32.166.351,13	10.382,87
(18)										
Totale Portafoglio (Descrizione) GROUPAMA PENSIONE BIL TECNICO							-	4.966,41	106.865.507,20	64.265,14
(61)										