



Via Benigno Crespi n. 23, 20159 - Milano – Italia



+39 02 5966 3050



infofondopensionezurich@it.zurich.com  
fondo.dipendenti@pec.zurich.it



<https://fondip.zurich.it/>

# BILANCIO 31 DICEMBRE 2025

## Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo

I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione n. 1089

Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota integrativa al bilancio

Allegato al bilancio: Informativa periodica sulla sostenibilità

Relazione del Collegio dei Sindaci



Via Benigno Crespi n. 23, 20159 - Milano – Italia



+39 02 5966 3050



infofondopensionezurich@it.zurich.com  
fondo.dipendenti@pec.zurich.it



<https://fondip.zurich.it/>

# BILANCIO 31 DICEMBRE 2025

## Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo

I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione n. 1089

### Relazione sulla gestione

Signore e Signori Aderenti,  
allo scopo di adeguarsi progressivamente alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) sia per quanto attiene specificamente alle tematiche di Bilancio che più in generale a quelle riguardanti la gestione complessiva dei fondi pensione, a partire dall'esercizio 2005, si è deciso di adottare la struttura del bilancio definita con la Deliberazione della Commissione del 17 giugno 1998 per i fondi negoziali. Sono stati pertanto redatti il Bilancio e la Nota Integrativa dell'esercizio 2025 secondo tale schema di classificazione, salvaguardando comunque i profili di tipicità del Fondo pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo.

## **STRUTTURA DEL FONDO PENSIONE**

Il Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo, nel seguito "Fondo" o "Fondo Pensione", iscritto alla I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione con il n. 1089, ha per scopo esclusivo l'attuazione, in conformità al principio della capitalizzazione e in regime di contribuzione definita, del trattamento pensionistico complementare del sistema obbligatorio pubblico, in ottemperanza al C.C.N.L. del 29.10.1987 ed al C.I.A. del 27.10.1988 e loro successive modificazioni e integrazioni (c.d. "fonti istitutive").

Il Fondo ha la forma giuridica di associazione non riconosciuta ed è iscritto alla Sezione Speciale I dell'Albo tenuto dalla COVIP con il numero 1089.

A seguito del recepimento delle indicazioni contenute nell'Accordo delle Parti istitutive sottoscritto il 6 marzo 2024, il Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo è divenuto la forma pensionistica complementare di riferimento di tutto il personale delle Società del Gruppo Zurich in Italia, a prescindere dal suo inquadramento contrattuale e, con il conseguente perfezionamento dell'operazione di confluenza, allo stesso sono state trasferite le posizioni del Fondo Pensione dei Dirigenti delle Società del Gruppo Zurigo - FONDIR.

Pertanto, il Fondo si rivolge a tutti i dipendenti delle Società facenti parte del Gruppo Zurich in Italia. Sono, quindi, aderenti al Fondo:

- Il personale dipendente non in prova delle Società del Gruppo Zurich in Italia, che abbia aderito esplicitamente o tacitamente secondo le previsioni dello Statuto, avente un contratto di lavoro a tempo indeterminato, di apprendistato o a tempo determinato;
- gli ex-dipendenti delle predette Società che si trovino in stato di quiescenza ovvero che abbiano cessato il rapporto di lavoro senza aver trasferito o riscattato interamente la posizione individuale maturata presso il Fondo.

A norma dello Statuto, potrebbero essere destinatari del Fondo i dipendenti delle Società che abbiano diritto di aderire allo stesso e ne facciano richiesta al Fondo.

Per completezza si fa presente che, per effetto dell'Accordo del 7 giugno 2022 sottoscritto tra le Parti istitutive del Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo e GamaLife Rappresentanza Generale per l'Italia - Companhia de Seguros de Vida S.A., quest'ultima si è impegnata a proseguire nella contribuzione del personale dipendente da Zurich Investments Life S.p.A., già iscritto al Fondo, passato alle sue dipendenze in forza del perfezionamento dell'operazione di cessione di ramo d'azienda, il cui closing è avvenuto il 1° dicembre 2022. A fronte di apposita comunicazione ricevuta da GamaLife avente ad oggetto la conferma di dare seguito alle previsioni del summenzionato Accordo, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha accordato alla stessa di proseguire senza soluzione di continuità con la contribuzione per gli aderenti ex dipendenti Zurich, ai sensi delle disposizioni COVIP del 17 settembre 2009. Con comunicazione ricevuta da Gamalife, la contribuzione al Fondo per tali soggetti si è conclusa con l'annualità 2025.

Il Fondo è strutturato secondo una gestione monocomparto, che investe in gestioni separate, mediante la stipula di contratti assicurativi di ramo I, secondo quanto previsto dalle fonti istitutive. Il comparto è di tipo garantito ed è destinato ad accogliere anche il conferimento tacito del TFR.

Come previsto dal CCNL e dal CIA, il Fondo ha stipulato nel tempo apposite convenzioni con le imprese dalle quali dipendono i lavoratori ad esso iscritti, affinché i contributi degli stessi siano impiegati in contratti di assicurazione di rendita vitalizia differita rivalutabile a premio puro, quindi senza applicazione di costi direttamente a carico dell'iscritto.

Pertanto, il Fondo attualmente gestisce le risorse attraverso una serie di polizze di ramo I succedutesi nel tempo e riguardanti in maniera distinta gli aderenti iscritti con la qualifica di:

**- Dipendenti/Funzionari:**

- nr. 107000 e 106081, per i montanti fino al 31.12.2017 e, quindi, chiuse alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- C0112 - per i montanti 2018-2022, attualmente chiusa alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- C0404, per i montanti dal 01.01.2023 e in vigore fino al 31.12.2027.

**- Dirigenti:**

- nr. 106007, per i montanti fino al 31.03.2015, quindi, chiusa alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- 108421 - per i montanti dal 01.04.2015 al 31.12.2022, attualmente chiusa alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- C0405 – per i montanti dal 01.01.2023 al 31.12.2027.

Tali convenzioni, riguardanti la gestione delle risorse in fase di accumulo e l'erogazione delle prestazioni e delle rendite, erano state tutte in origine stipulate dal Fondo con Zurich Investments Life S.p.A. (di seguito, "Zurich"). Tuttavia, quest'ultima, a decorrere dal 1° dicembre 2022, ha ceduto a GamaLife tutte le convenzioni ante 2023 (come detto, chiuse alla ricezione di nuovi flussi contributivi ed in run-off), sia rivolte ai dipendenti/funzionari che ai dirigenti, per effetto dell'operazione di cessione di un ramo d'azienda relativo ai contratti collegati alla gestione separata denominata "Zurich Style"; gestione separata che ha assunto la denominazione "**GL Style**", per effetto di un processo di fusione intrapreso dal 1° ottobre 2023 da Gamalife tra la gestione separata "Zurich Style" e la gestione separata "Class".

Per quanto concerne le convenzioni aperte alla ricezione dei flussi contributivi nn. **C0404 e C0405** in essere con **Zurich Investments Life S.p.A.** (di seguito, per brevità, anche "ZIL"), le stesse hanno come sottostante la gestione separata "**Zurich Trend**" e presentano le seguenti caratteristiche:

- polizza di ramo I con tariffa di rendita vitalizia differita rivalutabile (con controassicurazione e rivalutazione annua delle prestazioni);
- gestione separata sottostante Zurich Trend;
- i versamenti ricorrenti vengono investiti in base alla Tariffa n. 9P04, avente tasso tecnico 0% / SIM2002 ISTAT nella fase di accumulo e l'applicazione delle tavole demografiche A62D, indifferenziate per sesso, per il periodo di erogazione della rendita (riconosciuta nelle forme di rendita vitalizia, certa 5/10 anni e poi vitalizia, controassicurata o reversibile al 100%, 60% o 50%);
- la misura di rivalutazione è pari al 100% del rendimento realizzato dalla gestione separata nel periodo di osservazione che va dal 1° ottobre al 30 settembre, che ZIL determinerà entro il 31 dicembre di ciascun anno;
- assenza di caricamenti e di altre spese di gestione;
- durata quinquennale, con decorrenza dell'operatività dal 1° gennaio 2023 e conclusione il 31 dicembre 2027;
- in fase di accumulo dei premi e in fase di erogazione della prestazione di rendita, riconoscimento di un rendimento minimo garantito pari all'1,00% annuo, rivedibile alla fine del terzo anno. Qualora ci

sia un rialzo del tasso di riferimento, inoltre la Compagnia si è impegnata ad aggiornare, con decorrenza 1° gennaio dell'anno successivo, il rendimento minimo garantito, il quale sarà pari al massimo tra il rendimento minimo garantito in vigore nell'anno e l'ultimo tasso di riferimento concedibile, disponibile al 31 dicembre dello stesso anno, secondo quanto riportato nella Comunicazione Ania alle imprese associate ("Tassi di Riferimento nei Contratti di Assicurazione sulla Vita e di Capitalizzazione").

Per le attività di supporto amministrativo-contabili, il Fondo continua ad avvalersi dei servizi delle Società Zurich.

## Governance del Fondo

A seguito del recepimento delle indicazioni contenute nell'Accordo delle Parti istitutive sottoscritto il 6 marzo 2024 e del perfezionamento dell'operazione di confluenza tramite trasferimento collettivo delle posizioni del Fondo Pensione dei Dirigenti delle Società del Gruppo Zurigo (di seguito, per brevità, "FONDIR"), per garantire all'interno degli Organi del Fondo una rappresentanza del personale dirigente è stato previsto – anche attraverso apposita integrazione dello Statuto:

1. in fase transitoria (ovverosia fino al rinnovo per il mandato 2026-2028) un aumento dei componenti dell'Assemblea dei Delegati da 25 a 27 membri, attraverso la partecipazione di due ex Consiglieri del FONDIR che hanno assunto l'incarico di delegati. A regime, l'Assemblea dei Delegati tornerà alla composizione ordinaria di 25 componenti posto che, con il rinnovo degli Organi di FONDIP per il mandato 2026-2028, anche gli iscritti con la qualifica di dirigente potranno partecipare alle elezioni dei Delegati.
2. per il Consiglio di Amministrazione, in fase transitoria (ovverosia fino al rinnovo per il mandato 2026-2028), l'integrazione dei sei componenti con la partecipazione di due Consiglieri in carica nel FONDIR, rispettivamente in rappresentanza datoriale e degli aderenti. A regime, lo stesso tornerà ad essere costituito da sei componenti, eletti tra gli Aderenti al Fondo, per metà dall'Assemblea in rappresentanza degli Aderenti stessi e per l'altra metà designati dai Datori di lavoro. L'elezione dei Consiglieri in rappresentanza degli Aderenti a regime avverrà con il sistema maggioritario sulla base della lista elettorale contenente almeno 4 candidature ed ogni Delegato potrà esprimere 3 preferenze. I Datori di lavoro comunicheranno tempestivamente al Fondo e, comunque, non oltre 7 giorni dalla conclusione delle elezioni dei consiglieri in rappresentanza degli aderenti, i nominativi dei Consiglieri di propria spettanza; nell'ambito della rappresentanza datoriale solo un Consigliere potrà essere individuato tra il personale dirigente.
3. denominazione del Collegio dei revisori, il quale ha assunto quella di "Collegio dei sindaci".

Inoltre, ai fini del recepimento delle disposizioni del Reg. UE 2022/2554 (cd. Reg. DORA), il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di affidare alla Funzione di Gestione del Rischio l'incarico della **Funzione di Gestione e Controllo dei Rischi ICT**, in quanto funzione di controllo di secondo livello compatibile con tale ruolo.

## I soggetti coinvolti nella gestione del Fondo

**Società incaricata della funzione di Revisione Interna e Gestore del canale interno di Segnalazione degli illeciti "Whistleblowing" ex D.Lgs. 24/2023**: Bruni, Marino & C. S.r.l. Società benefit

**Società incaricata della funzione di Gestione del Rischio e della gestione e controllo dei rischi ICT**: Italian

Welfare S.r.l.

**Gestore amministrativo e contabile:** Società del Gruppo Zurich

**Gestori delle risorse e incaricati dell'erogazione delle rendite:** convenzioni relative ai montanti maturati fino al 31.12.2022 – GamaLife – Companhia de Seguros de Vida S.A. Rappresentanza Generale per l'Italia; convenzione riguardante i montanti maturati a partire dal 1.1.2023 – Zurich Investments Life S.p.A.

**Banca custode:** Crédit Agricole Italia

**Supporto per la gestione tecnica del sito web del Fondo (area pubblica):** Mefop S.p.A.

**Fornitore della piattaforma Whistleblowing ex D.Lgs. 24/2023:** MYGo S.r.l.

## LA PLATEA DI ADERENTI

Sono “Destinatari” del Fondo i dipendenti delle Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione e delle Società del Gruppo Zurich in Italia, non in prova, con contratto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato o con contratto a tempo determinato per i quali trovino applicazione le fonti istitutive. Sono altresì “Destinatari” i dipendenti delle Società che abbiano diritto di aderire e ne facciano richiesta al Fondo.

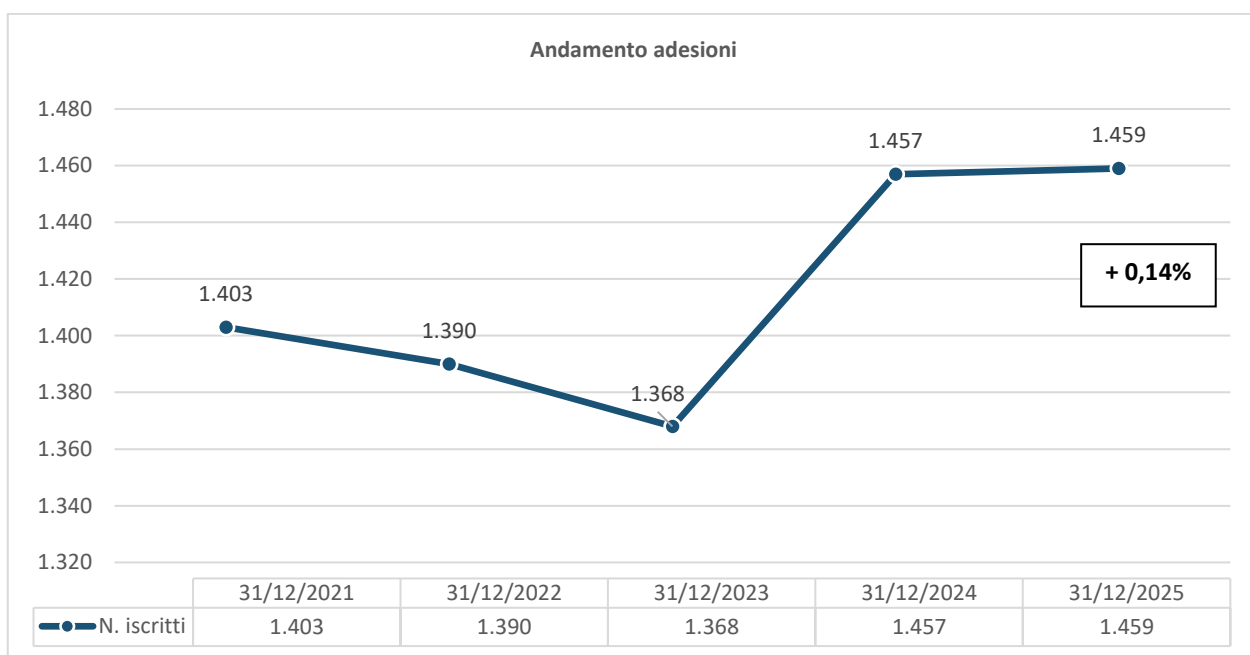
L'adesione al Fondo può essere esplicita (c.d. “adesione esplicita”), mediante la sottoscrizione del modulo di adesione, oppure tacita determinando il conferimento del Trattamento di fine rapporto - TFR (c.d. “adesione tacita”). Con il perfezionamento dell'adesione al Fondo, i Destinatari assumono la qualifica di “Aderenti”.

Per completezza, si fa presente che, per effetto dell'Accordo del 7 giugno 2022 sottoscritto tra le Parti istitutive del Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo e GamaLife Companhia de Seguros de Vida S.A. - Rappresentanza Generale per l'Italia, quest'ultima si è impegnata a proseguire nella contribuzione del personale dipendente da Zurich Investments Life S.p.A., già iscritto al Fondo, passato alle sue dipendenze in forza del perfezionamento dell'operazione di cessione di ramo d'azienda, ai sensi delle disposizioni COVIP del 17 settembre 2009. Tale impegno contributivo in favore degli ex Dipendenti del Gruppo Zurich passati alle dipendenze di Gamalife si è concluso con la corresponsione della mensilità di dicembre 2025.

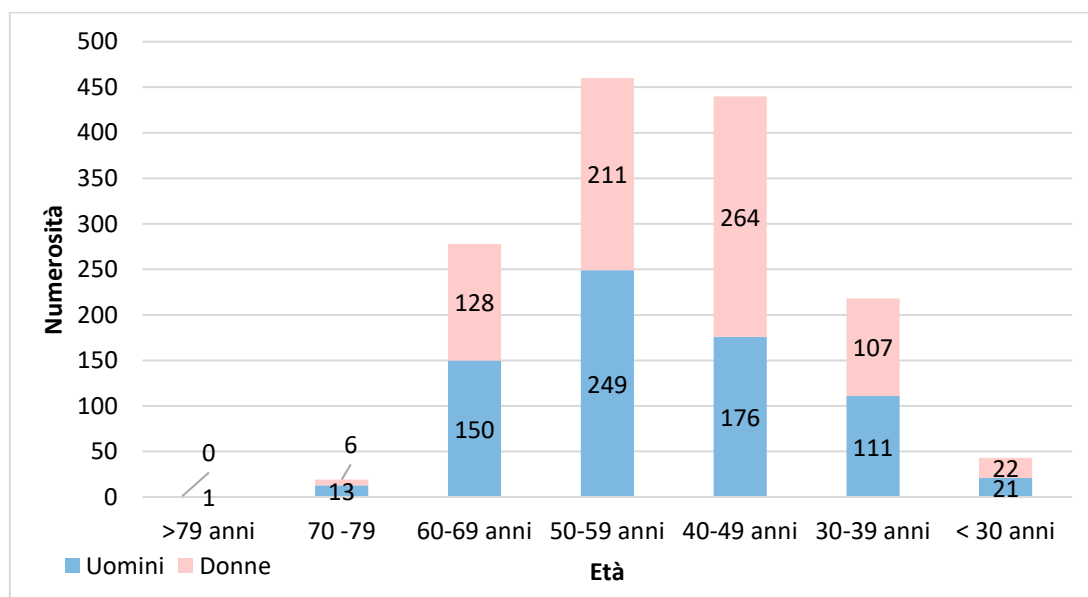
Alla data del 31 dicembre 2025, risultano esserci:

- n. 4 Datori di lavoro: Zurich Insurance Europe AG - Rappresentanza Generale per l'Italia, Zurich Insurance Company LTD – Rappresentanza Generale per l'Italia, Zurich Investments Life S.p.A. e GamaLife Companhia de Seguros de Vida S.A. - Rappresentanza Generale per l'Italia;
- n. 1.459 aderenti.

Le adesioni registrate nel corso del 2025 mostrano un bilanciamento tra nuovi iscritti e posizioni in uscita dal Fondo, frutto anche della preferenza dell'attivazione della RITA – Rendita integrativa temporanea anticipata da parte degli aderenti che cessano dal lavoro prima del compimento dei 67 anni di età.



Il grafico riportato di seguito rappresenta la distribuzione degli aderenti per sesso e fasce di età, rilevando un dato costante rispetto alla distribuzione degli iscritti riscontrata negli esercizi precedenti:



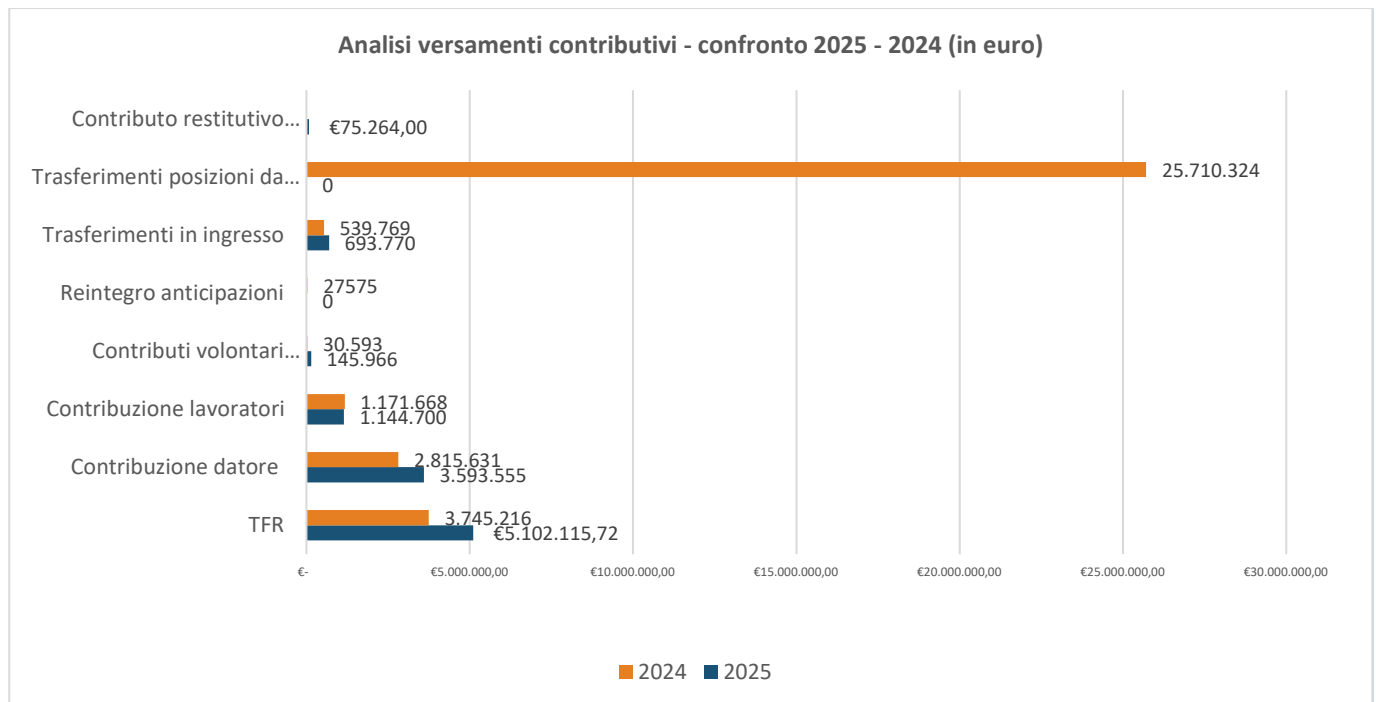
| Fasce d'età            | Uomini     | Donne      | Totale aderenti | Percentuale  |
|------------------------|------------|------------|-----------------|--------------|
| >79 anni               | 1          | 0          | 1               | 0,1          |
| 70 -79                 | 13         | 6          | 19              | 1,3          |
| 60-69 anni             | 150        | 128        | 278             | 19,1         |
| 50-59 anni             | 249        | 211        | 460             | 31,5         |
| 40-49 anni             | 176        | 264        | 440             | 30,2         |
| 30-39 anni             | 111        | 107        | 218             | 14,9         |
| < 30 anni              | 21         | 22         | 43              | 2,9          |
| <b>Totale aderenti</b> | <b>721</b> | <b>738</b> | <b>1459</b>     | <b>100,0</b> |

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Nel corso degli ultimi esercizi la gestione previdenziale è stata positivamente influenzata dall'incremento dei contributi derivante dall'aumento della quota minima e quella volontaria dei Dipendenti, dall'incremento delle percentuali contributive versate dai Datori di lavoro, nonché dalla integrale destinazione del trattamento di fine rapporto e dalla destinazione al Fondo di contribuzione derivante dalla trasformazione di importi a titolo di premi di risultato. Inoltre, nel corso del 2025, si è registrato un aumento dei trasferimenti in entrata delle posizioni individuali maturate presso altre forme pensionistiche complementari.

L'andamento della contribuzione rispetto allo scorso esercizio presenta un andamento positivo (nel 2025 pari complessivamente a 10.755.370,90 euro, a fronte di 8.330.451 euro nel 2024 – un 29% in più del 2024).

Non si sono registrate anomalie nei versamenti contributivi da parte delle aziende datrici di lavoro.



Nel corso del 2025, sono state erogate le seguenti prestazioni:

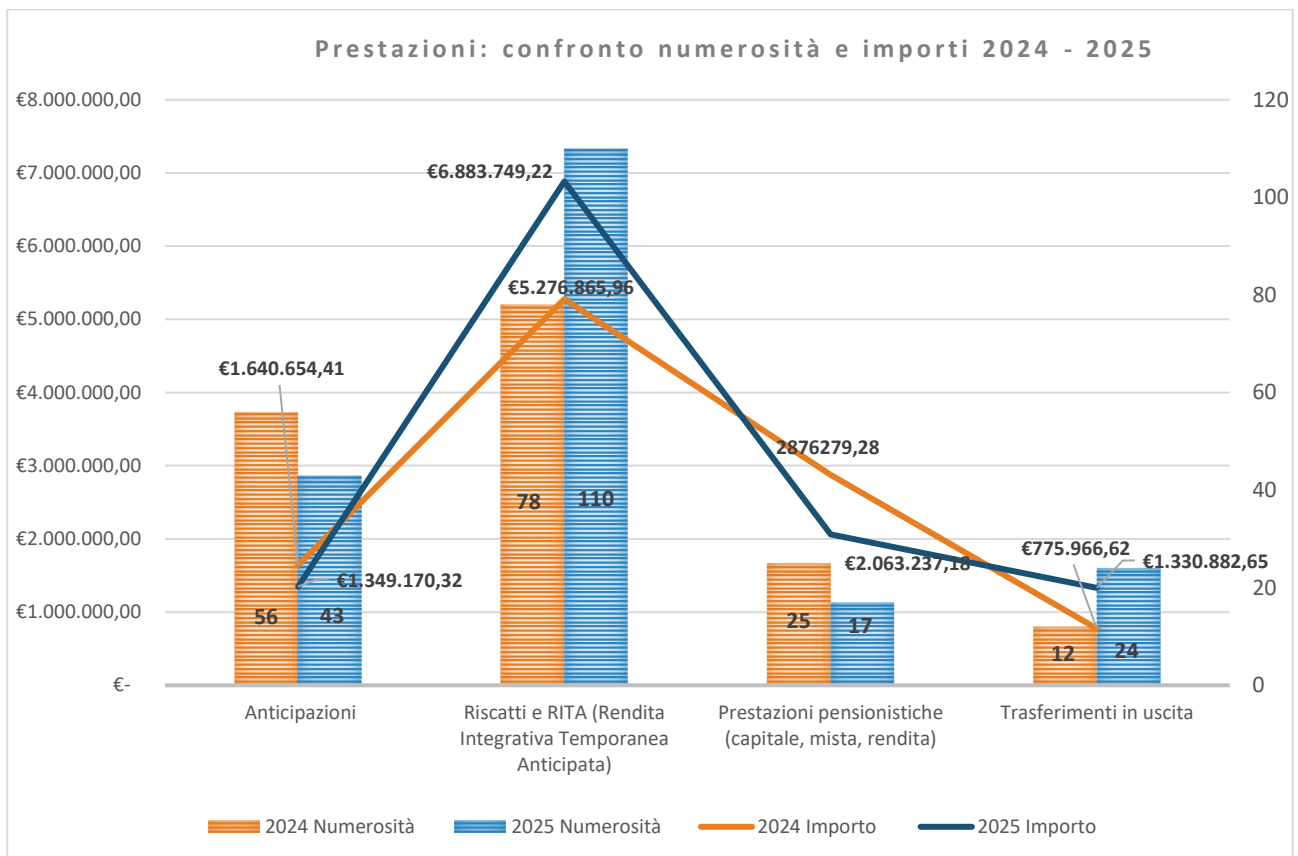
| Tipologia di prestazione                              | Numerosità* | TOTALE importi lordi per prestazione erogate nel 2025 |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------|
| Anticipazioni                                         | 43          | 1.349.170,32 €                                        |
| Prestazioni pensionistiche (capitale, miste, rendita) | 17**        | 2.063.237,18 €***                                     |
| Riscatti e RITA                                       | 110         | 6.883.749,22 €                                        |
| Trasferimenti                                         | 24          | 1.330.882,65 €                                        |
| <b>TOTALE</b>                                         | <b>194</b>  | <b>11.627.039 €</b>                                   |

\* La numerosità è rappresentata tenendo conto del numero di iscritti che hanno fruito delle prestazioni e non di quelle complessivamente erogate dal Fondo.

\*\* Di cui 8 prestazioni miste (rendita e capitale), 1 totalmente in forma di capitale.

\*\*\* Di cui 878.735,68 euro convertiti in rendita e 1.184.501,5 euro erogati in forma capitale.

Di seguito si riporta un confronto, in termini di numerosità ed importi, tra le prestazioni erogate nel corso del 2025 e del 2024:



Dal Grafico è possibile evincere un incremento dei riscatti e delle RITA – Rendite integrative temporanee anticipate, ciò anche per effetto dell'accesso dei lavoratori al Fondo di Solidarietà, conseguentemente alla sottoscrizione dell'Accordo del 9 novembre 2022 da parte del Gruppo Zurich Italia e delle Rappresentanze Sindacali.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

La copertura delle spese di gestione del Fondo è a carico delle società datrici di lavoro, come previsto dall'art. 7 dello Statuto.

## LO SCENARIO MACROECONOMICO E LA POLITICA DI INVESTIMENTO DELLA GESTIONE SEPARATA ZURICH TREND E DELLA GESTIONE GL STYLE

Il 2025 ha rappresentato un anno di forte discontinuità rispetto al 2024, caratterizzato da una volatilità persistente e da un quadro geopolitico e commerciale in continua evoluzione. L'elemento dominante dell'intero esercizio è stata la politica commerciale dell'amministrazione Trump: i dazi introdotti verso partner storici e alleati — con minacce altalenanti e annunci a tratti contraddittori — hanno generato incertezza sui mercati fin dai primi mesi dell'anno, culminando in una brusca correzione nell'aprile 2025, seguita da un recupero nei periodi successivi. Nel contempo, le crisi geopolitiche sono rimaste irrisolte: la guerra in Ucraina con tentativi di mediazione americana rivelatisi poco efficaci, il conflitto israelo-palestinese, la caduta del regime siriano di Assad e le crescenti tensioni tra Cina e Stati Uniti hanno contribuito a mantenere un clima di incertezza diffusa.

Sul fronte della crescita, il primo semestre ha visto un progressivo deterioramento del quadro economico globale. Negli Stati Uniti, il PIL ha registrato una contrazione dello 0,5% nel primo trimestre, con una riduzione dei consumi dopo numerosi trimestri di espansione. Il dollaro si è svalutato fino a 1,15 sull'euro, mentre il presidente Trump ha più volte sollecitato interventi espansivi da parte della Federal Reserve, declinati da questa richiamando la necessità di tenere sotto controllo un'inflazione ancora condizionata dall'impatto dei dazi. In Europa, la Banca Centrale Europea ha invece proseguito il proprio ciclo di allentamento, portando i tassi di interesse dal 3,75% di luglio 2024 al 2% di giugno 2025, in un contesto in cui l'inflazione dell'Area Euro si era stabilizzata attorno al 2%, pur con pressioni persistenti sui generi alimentari e sulle utilities.

Il secondo semestre ha mostrato un parziale cambiamento di rotta. L'economia statunitense ha evidenziato una sorprendente resilienza, contribuendo a un nuovo allungo dei mercati azionari, che hanno raggiunto nuovi massimi trascinati dal tema dell'Intelligenza Artificiale — pur in presenza di crescenti interrogativi sulla sostenibilità delle valutazioni di alcuni segmenti. La Federal Reserve, anche sotto la pressione dello shutdown governativo più lungo mai registrato (43 giorni), ha avviato un ciclo di allentamento con tre tagli consecutivi dei tassi per complessivi 75 punti base.

La BCE, con l'inflazione rientrata su livelli più gestibili, ha invece scelto di mantenere invariato il livello dei tassi nella seconda parte dell'anno, ritenendolo equilibrato rispetto al contesto macroeconomico.

Nel comparto obbligazionario, la volatilità si è progressivamente ridotta nella seconda metà dell'anno, sostenuta dalla convinzione degli operatori che le politiche protezionistiche americane non avrebbero generato una vera guerra commerciale globale e che l'impatto inflattivo dei dazi sarebbe stato più contenuto rispetto alle preoccupazioni iniziali. Unica eccezione è stata la crisi politica francese, che ha innescato un moderato sell-off sui titoli di Stato europei, complice un rapporto debito/PIL ben superiore al 100% e la necessità di misure di contenimento del deficit. Il mercato del credito ha invece mantenuto una buona solidità per tutto il periodo, con credit spread rimasti su livelli compressi, a segnalare una ricerca di rendimento ancora molto attiva e fondamentali aziendali nel complesso solidi. Rimane tuttavia una zona di attenzione nel settore del private credit statunitense, caratterizzato da dimensioni rilevanti e trasparenza limitata.

Nel complesso, il 2025 ha confermato la capacità dei mercati di assorbire shock geopolitici e commerciali, pur in presenza di una crescita globale compressa e di politiche monetarie sempre meno sincronizzate tra le principali banche centrali. La dicotomia tra un'economia americana più robusta e un'Europa in difficoltà strutturale, unita alla forza del settore tecnologico e alla debolezza del dollaro, ha definito le coordinate di un anno complesso ma non privo di opportunità per una gestione attenta e selettiva.

In questo contesto, i portafogli della gestione separata **Zurich Trend** hanno mantenuto un orientamento prudente sul rischio di tasso, con una progressiva riduzione dell'esposizione in tale direzione nel corso dei mesi.

Sul fronte azionario, è stata data priorità ai titoli value, riducendo l'esposizione complessiva rispetto a fine 2024 e privilegiando il mercato europeo e altri Paesi OCSE rispetto agli Stati Uniti.

Nel comparto obbligazionario, l'esposizione al credito è rimasta sostanzialmente invariata con rendimenti ancora superiori ai titoli governativi, mentre è proseguita la riduzione dell'esposizione ai titoli italiani nell'ottica di un miglioramento del rating complessivo di portafoglio. Nell'ultimo trimestre, questa strategia si è intensificata: Zurich ha comunicato un'ulteriore riduzione dei titoli governativi italiani, incrementando contestualmente l'esposizione verso emittenti sovrani con merito creditizio più elevato. I livelli minimi storici raggiunti dagli spread creditizi sono stati colti come occasione per riequilibrare la qualità del portafoglio e affinare l'allocazione settoriale, sottopesando i titoli ciclici e privilegiando quelli finanziari e difensivi.

Sul portafoglio azionario sono state effettuate operazioni di riallocazione volte a chiudere le posizioni su emittenti non più presenti nel benchmark, riducendo il rischio di deviazione dall'indice. Le risorse liberate sono state progressivamente reinvestite in titoli precedentemente sottopesati, selezionati sulla base di solidi fondamentali e valutazioni favorevoli, nel pieno rispetto dei limiti regolamentari e delle policy di investimento.

La Gestione Trend chiude il 2025 con masse complessive pari a circa 4,5 miliardi di euro e un **rendimento lordo certificato del 2,87%**, in incremento di quasi 20 punti base rispetto all'anno precedente. Tale risultato è frutto di una gestione che ha saputo coniugare prudenza nel rischio di tasso con una selettività crescente nel credito, beneficiando della progressiva normalizzazione dei mercati obbligazionari nella seconda parte dell'anno. Le masse in ingresso beneficiano inoltre di livelli di tasso superiori a quelli registrati mediamente nell'ultimo decennio, elemento che contribuisce positivamente alla prospettiva di rendimento della gestione.

Per quanto concerne la gestione **GLStyle**, la stessa ha perseguito nel 2025 l'obiettivo di realizzare un tasso di rendimento stabile, in continuità con gli anni precedenti, grazie a una significativa esposizione verso investimenti obbligazionari con cedola, che rappresentano circa il 97% dei titoli della Gestione Separata. La gestione non presenta esposizione al comparto azionario, mantenendo una netta prevalenza di titoli governativi e strumenti di credito.

La GLStyle chiude il 2025 con un **rendimento lordo del 2,79%**, sostanzialmente in linea con quanto certificato nell'esercizio precedente. Si segnala tuttavia un'ulteriore riduzione del NAV complessivo, sceso a 3,16 miliardi di euro rispetto ai 3,49 miliardi registrati a settembre 2024.

Dall'analisi dei primi 50 titoli in portafoglio — che sommano masse per 1,953 miliardi di euro su oltre 2,2 miliardi complessivi —, acclusi alla Nota integrativa al bilancio, emerge una chiara attenzione alla qualità dei sottostanti. I titoli governativi europei risultano ampiamente rappresentati, con una diversificazione verso strumenti con rating più elevato e un sottopeso dei titoli italiani rispetto alla Gestione Trend di Zurich. Si segnala inoltre l'assenza di fondi immobiliari e strumenti di private debt, elemento che contribuisce a una maggiore liquidità delle riserve e riduce il rischio di minusvalenze latenti.

Permane tuttavia un aspetto di rilievo che richiede un attento monitoraggio nel prossimo triennio. Nonostante i ripetuti tentativi di rilancio commerciale, nel corso del 2025 le masse in gestione hanno registrato un'ulteriore e significativa contrazione, passando da 2,65 miliardi di euro a 2,25 miliardi, con una riduzione di circa il 15%, quasi doppia rispetto alla media di mercato. Il persistere di questa tendenza, soprattutto in presenza di minusvalenze latenti, rende necessari rilevanti interventi di ricapitalizzazione. In tale contesto, nel 2025 Gamalife ha emesso un prestito subordinato per 125 milioni di euro con scadenza 2030, interamente sottoscritto, che ha consentito un significativo apporto di liquidità e un sensibile miglioramento del Solvency Ratio. Resta tuttavia evidente che, in assenza di un'azione incisiva sul fronte della raccolta, l'attuale dinamica potrebbe incidere negativamente non solo sull'assorbimento di capitale ma anche sulla gestione delle riserve nel suo complesso.

## RISULTATI DI GESTIONE DELLE RISORSE

Il patrimonio del Fondo maturato a decorrere dal 1° gennaio 2023 è gestito mediante convenzione stipulata con Zurich Investments Life. La Compagnia ha comunicato che nel corso del 2025 la gestione **“Zurich Trend”** ha registrato un rendimento lordo del 2,87% e netto pari al 2,40% (nel 2024 era stati rispettivamente pari a del 2,68% per il lordo e al 2,25% per il netto) con una retrocessione del 100%.

Il patrimonio del Fondo maturato fino al 31 dicembre 2022 è gestito integralmente mediante convenzioni di ramo I stipulate originariamente con ZIL e da quest'ultima cedute, per effetto del perfezionamento dal 1° dicembre 2022 dell'operazione di cessione di ramo d'azienda, a GamaLife – Rappresentanza Generale per l'Italia, in base alle quali le risorse sono investite nella gestione separata denominata **“GLStyle”**. La Compagnia ha comunicato che nel corso del 2025 la gestione ha registrato un rendimento lordo del 2,79% e netto del 2,35% (nel 2024 era stato pari a 2,75% per il valore lordo e netto pari al 2,31%) con una retrocessione del 100% sulla previgente polizza dei Dipendenti e sulle polizze dei Dirigenti, del 98% su quelle più risalenti dei Dipendenti.

La rivalutazione del capitale assicurato viene effettuata ad ogni 31 dicembre.

I risultati ottenuti dalle gestioni assicurative delle risorse del Fondo nel corso del 2025, risultano in lieve rialzo rispetto a quanto registrato nel 2024 e, comunque, tendenzialmente in linea con i dati dell'anno precedente. Fermo questo, nel corrente esercizio, le gestioni separate hanno comunque ottenuto un rendimento superiore al tasso di rivalutazione netto del TFR al 31.12.2025 pari all'1,92% (in linea con il 2024).

Fermo quanto sopra rilevato, è opportuno rammentare che i contributi versati fino al 31 dicembre 2017 per gli aderenti con la qualifica di dipendenti e fino al 30 marzo 2015 per i dirigenti hanno beneficiato del minimo garantito al 4% relativo alle precedenti convenzioni in vigore, mentre i successivi contributi sono stati rivalutati con il rendimento esposto del comparto (minimo garantito per gli aderenti con qualifica di dipendenti dell'1,25% per la convenzione 2018-2022, mentre per gli iscritti con la qualifica di dirigenti sul periodo aprile 2015-2022 dell'1,75%).

Nei primi mesi del 2026, essendo emerse delle potenziali criticità nei confronti del gestore delle risorse e delle rendite Gamalife Companhia de Seguros de Vida – Rappresentanza Generale per l'Italia rispetto alla determinazione delle riserve al 31.12.2025 riferite alle polizze in gestione, il Fondo ha avviato, a seguito di lettera di messa in mora rimasta inevasa, un procedimento cautelare d'urgenza nei confronti dello stesso. Al contempo, il Fondo ha affidato apposito incarico ad un attuario indipendente per la determinazione di tali valori, i quali si approvano con riserva nelle more del giudizio.

## ANDAMENTO DEL PATRIMONIO

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31.12.2025 è pari a 179.479.160 euro (al 31.12.2024 era pari a € 174.583.906 euro); la riserva matematica maturata al lordo dell'imposta sostitutiva media è pari a 180.477.751,02 (nel 2024 a 175.584.955 euro), in relazione alle tipologie di investimento.

| Valore della riserva<br>matematica | 2025           | 2024          | Variazione % |
|------------------------------------|----------------|---------------|--------------|
|                                    | 180.477.751,02 | € 175.584.955 | +2,79        |

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO E DOPO LA CHIUSURA DELLO STESSO

- Per effetto del rinnovo del Contratto Integrativo Aziendale (di seguito, in breve, "C.I.A."), avente efficacia dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2027, per il personale dipendente e per i funzionari aderenti al Fondo è previsto un progressivo incremento della percentuale di contribuzione in capo all'azienda:
  - dal 1° gennaio 2025, pari al 7%;
  - dal 1° gennaio 2026, pari al 7,5%;
  - dal 1° gennaio 2027, pari all'8%.

Le suddette previsioni del C.I.A. hanno effetto sulle informazioni riportate nella Scheda 'I destinatari e i contributi' della Parte I della Nota informativa, nella quale è stata rivista la tabella dedicata alla contribuzione dei dipendenti/funzionari.

Si segnala infine che il valore del tasso di riferimento al 31.12.2024 utilizzato come parametro di determinazione del rendimento minimo garantito da applicare ai contributi versati al Fondo aventi competenza dal 1° gennaio 2025 e fino al 31 dicembre 2025 è pari a **2,5%** (rimanendo invariato rispetto a quello applicato per la contribuzione di competenza dell'anno 2024). Come noto, infatti, la convenzione di gestione delle risorse del Fondo (sia per gli aderenti con qualifica di dipendenti che di dirigenti) in vigore dal 1.1.2023 prevede il riconoscimento di un rendimento annuo minimo garantito pari ad almeno l'1,00%; lo stesso però può variare qualora ci sia un rialzo del tasso di riferimento, previsto dalla normativa, disponibile al 31 dicembre dell'anno precedente e viene applicato sui contributi versati a partire dal 1° gennaio successivo. Tale informazione è stata aggiornata nel § "I Comparti – Gestione separata Zurich Trend" della Scheda 'Presentazione' della Parte I della Nota informativa.

- Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo ha posto progressivamente in essere i necessari adempimenti per adeguarsi a quanto prescritto dal Regolamento UE 2022/2554 (cd. Reg. DORA) e dalle relative disposizioni attuative, adottando le politiche e le procedure da questo previsiste;
- Nella seduta del 21 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha complessivamente revisionato il "Documento sul regime fiscale" per approfondire, anche con specifici focus, le tematiche di maggior interesse per gli aderenti al Fondo e per aggiornarlo alle più recenti evoluzioni normative;
- Nella seduta del 10 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha integrato il Regolamento sulla RITA per meglio esplicitare alcuni aspetti di carattere operativo nella gestione dei versamenti contributivi effettuati sulla posizione individuale nel corso della erogazione di tale tipologia di prestazione;
- Nei primi mesi del 2026, il Consiglio di Amministrazione ha modificato la Nota informativa, il Documento recante la Politica sui conflitti di interesse, la Politica di gestione del rischio, revisionato la valutazione interna del rischio;
- Ad inizio del 2026, il Fondo ha completato il progetto di revisione del sito web del Fondo e, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente l'attività informativa nei confronti dei propri iscritti, attivato lo Sportello informativo a supporto degli aderenti al Fondo;
- Nei primi mesi del 2026, essendo emerse delle potenziali criticità nei confronti del gestore delle risorse e delle rendite Gamalife Companhia de Seguros de Vida – Rappresentanza Generale per l'Italia rispetto alla determinazione delle riserve al 31.12.2025 riferite alle polizze in gestione, il Fondo ha avviato, a seguito di lettera di messa in mora rimasta inevasa, un procedimento cautelare d'urgenza nei confronti dello stesso. Al contempo, il Fondo ha affidato apposito incarico ad un attuario indipendente per la determinazione di tali valori, i quali si approvano con riserva nelle more di tale verifica e del giudizio in corso;
- Il 5, 6 e 7 maggio si sono svolte le elezioni dei Delegati per il mandato 2026-2028 dell'Assemblea del Fondo. I delegati eletti entreranno in carica a seguito dell'approvazione del bilancio dell'esercizio 2025.

## CONCLUSIONI

Accanto alla attenta gestione delle tematiche sopra esposte, in particolare nella gestione dei rapporti con i soggetti che operano con il Fondo, l'obiettivo costante rimane quello di continuare a perseguire gli interessi dei propri aderenti e beneficiari.

Il 2026 pone il Fondo in una nuova ed importante fase di adeguamento, stanti le novità derivanti dal recepimento delle disposizioni della Legge di Bilancio 2026 (Legge 30 dicembre 2025, n. 199), che interesseranno i principali assetti e processi operativi a partire dal 1° luglio 2026, nonché del D.L. n. 19 del 19 febbraio 2026 che ha introdotto per le forme pensionistiche complementari dei sistemi di risoluzione stragiudiziale delle controversie con iscritti, pensionati e beneficiari, le cui modalità di svolgimento dovranno essere disciplinate dalla Covip.

Ringraziando per la fiducia accordata, si sottopone alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2025, con riserva limitatamente ai valori delle riserve matematiche relative alle polizze in gestione presso GamaLife, nelle more del giudizio cautelare in corso e della perizia attuariale indipendente.

Milano, 10 giugno 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Andrea Foiano



# Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo

Fondo Pensione Preesistente

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1089

Istituito in Italia



Via Benigno Crespi n. 23, 20159 -  
Milano - Italia



+39 02 5966 3050



infofondopensionezurich@it.zurich.com  
fondo.dipendenti@pec.zurich.it



<https://fondip.zurich.it/>

## BILANCIO 31 DICEMBRE 2025

# Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo

I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione n. 1089

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota integrativa al bilancio

Informazioni generali

Rendiconto Stato Patrimoniale e Conto economico

Informazioni Stato Patrimoniale

Informazioni Conto economico

Allegato al bilancio: Informativa periodica sulla sostenibilità

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Presidente**

Andrea Foiano

**Vice Presidente**

Silvano Volpe

**Amministratori**

Nicola Bajona

Carla Faustini

Massimiliano Ornaghi

Chiara Roveda

Giacomo Angelo Saporiti – Segretario

Marco Zuccarini

**COLLEGIO DEI SINDACI**

Diego Maroni (Presidente)

Carlo Larcher

Oliviero Perni (supplente)

Ilaria Verani (supplente)

**FUNZIONE DI REVISIONE INTERNA**

Bruni, Marino & C. S.r.l. Società benefit – Titolare Fabrizio Marino

**FUNZIONE DI GESTIONE DEL RISCHIO e GESTIONE E CONTROLLO RISCHI ICT**

Italian Welfare S.r.l. – Titolare Stefano Castrignanò

**DIRETTORE GENERALE**

Valentina Bernacchia

## BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

### STATO PATRIMONIALE - Valori in Euro

|     | ATTIVITA'                                                      | 2025               | 2024               |
|-----|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|     | <b>FASE DI ACCUMULO</b>                                        |                    |                    |
| 10  | Investimenti diretti                                           | -                  | -                  |
| 20  | Investimenti in gestione                                       | 180.477.751        | 175.584.955        |
| 30  | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | -                  | -                  |
| 40  | Attività della gestione amministrativa                         | 407.375            | 1.949.089          |
| 50  | Crediti d'imposta                                              | -                  | -                  |
|     | <b>Totale Attività Fase di Accumulo</b>                        | <b>180.885.126</b> | <b>177.534.044</b> |
|     |                                                                |                    |                    |
|     | <b>PASSIVITA'</b>                                              | <b>2025</b>        | <b>2024</b>        |
|     | <b>FASE DI ACCUMULO</b>                                        |                    |                    |
| 10  | Passività della gestione previdenziale                         | 266.421            | 1.787.869          |
| 20  | Passività della gestione finanziaria                           | -                  | -                  |
| 30  | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -                  | -                  |
| 40  | Passività della gestione amministrativa                        | 90.651             | 105.552            |
| 50  | Debiti d'imposta                                               | 1.048.894          | 1.056.717          |
|     | <b>Totale Passività Fase di Accumulo</b>                       | <b>1.405.966</b>   | <b>2.950.138</b>   |
|     |                                                                |                    |                    |
| 100 | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 | <b>179.479.160</b> | <b>174.583.906</b> |
|     | <b>Conti d'Ordine</b>                                          | -                  | -                  |

## CONTO ECONOMICO

### CONTO ECONOMICO - Valori in Euro

|    |                                                                                                           | 2025       | 2024       |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|    | <b>FASE DI ACCUMULO</b>                                                                                   |            |            |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale                                                                        | - 871.668  | 23.471.009 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta                                                              | -          | -          |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta                                                            | 6.797.990  | 6.668.471  |
| 40 | Oneri di gestione                                                                                         | -          | -          |
| 50 | Margine della gestione finanziaria<br>(20) + (30) + (40)                                                  | 6.797.990  | 6.668.471  |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa                                                                       | -          | -          |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle<br>prestazioni ante imposta sostitutiva (10) +<br>(50) + (60) | 5.926.322  | 30.139.480 |
| 80 | Imposta sostitutiva                                                                                       | -1.031.068 | -1.033.525 |
|    | Variazione dell'attivo netto destinato alle<br>prestazioni (70) + (80)                                    | 4.895.254  | 29.105.955 |

Milano, 10.06.2026

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente

Andrea Foiano



## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31.12.2025**

### **Informazioni generali**

Compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta, il Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo adotta la struttura del bilancio contenuta nel documento del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. "fondi preesistenti" (già istituiti alla data del 15 novembre 1992).

Il Bilancio dell'esercizio 2025 tiene pertanto conto degli adeguamenti resisi necessari per pervenire alla rappresentazione degli accadimenti verificatisi del periodo e della situazione esistente alla chiusura dello stesso, che risulti conforme alle direttive sopra richiamate.

Il Bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Ciò potrebbe comportare differenze minime nelle somme algebriche. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi, anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro.

Nel formulare il bilancio non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5. della Deliberazione COVIP del 17 giugno 1998. Con riferimento ai criteri di valutazione delle singole poste, il bilancio si è ispirato ai criteri generali della prudenza e della competenza economica, nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché a quanto previsto in modo puntuale dalla COVIP.

In particolare:

- le attività e le passività sono valutate separatamente. Tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente;
- al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Ciò in espressa deroga al principio della competenza. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine;
- i "trasferimenti da altri fondi" sono rilevati nella voce apposita e vanno ad incrementare le posizioni individuali derivanti da trasferimenti in ingresso di posizioni maturate presso altre forme pensionistiche complementari e, pertanto, incrementano il saldo della voce 10 del Conto economico;
- con riferimento alla gestione assicurativa, l'importo iscritto nell'attivo è pari al valore della polizza determinato in ragione della tipologia del prodotto. L'ammontare complessivo degli investimenti nella polizza è esposto tra gli investimenti in gestione alla voce 20 "Investimenti in gestione", mentre il risultato della gestione è iscritto nel saldo della gestione finanziaria alla voce 30 b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" del Conto economico;
- le imposte del Fondo sono iscritte in Stato patrimoniale alla voce 50 "Debiti di imposta" ed in Conto economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e sono calcolate nella misura prevista

dalle norme vigenti;

- i ratei e risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale;
- i crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità;
- i debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito;
- gli oneri e proventi diversi dai contributi sono imputati nel rispetto del principio della competenza.

Il bilancio di esercizio si compone dunque dei seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Nota Integrativa.

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella società Mefop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27/12/1997 n. 449. Il Fondo detiene n. 900 azioni della società Mefop S.p.A., pari allo 0,45% del capitale. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come richiesto dalla Covip.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

### **Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo è stato istituito in data 30/11/1988 sulla base del C.C.N.L. (Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro) dei Dipendenti delle Imprese di Assicurazione del 29.10.1987 e s.m.i. e del C.I.A. (Contratto Integrativo Aziendale) del 27.10.1988 e s.m.i. (fonti istitutive).

Con l'Accordo delle Parti istitutive sottoscritto il 6 marzo 2024, il Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo è stato riconosciuto quale forma pensionistica complementare di riferimento di tutto il personale dipendente dalle Società del Gruppo Zurich in Italia, a prescindere dal suo inquadramento contrattuale; inoltre, con il perfezionamento dell'operazione di confluenza sono state trasferite collettivamente al Fondo le posizioni del Fondo Pensione dei Dirigenti delle Società del Gruppo Zurigo - FONDIR (operazione approvata dall'Assemblea dei Soci di quest'ultimo nella seduta del 29 maggio 2024).

Pertanto, il Fondo si rivolge a tutti i dipendenti delle Società facenti parte del Gruppo Zurich in Italia. Sono, quindi, aderenti al Fondo:

- i dipendenti (a prescindere dal loro inquadramento contrattuale) non in prova delle Società del Gruppo Zurich in Italia, che abbiano aderito esplicitamente o tacitamente secondo le previsioni dello Statuto, aventi un contratto di lavoro a tempo indeterminato, di

apprendistato o a tempo determinato;

- gli ex-dipendenti delle predette Società che si trovino in stato di quiescenza ovvero che abbiano cessato il rapporto di lavoro senza aver trasferito o riscattato interamente la posizione individuale maturata presso il Fondo.

A norma dello Statuto, potrebbero essere destinatari del Fondo i dipendenti delle Società che abbiano diritto di aderire allo stesso e ne facciano richiesta al Fondo.

Per completezza si fa presente che, per effetto dell'Accordo del 7 giugno 2022 sottoscritto tra le Parti istitutive del Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo e GamaLife Rappresentanza Generale per l'Italia - Companhia de Seguros de Vida S.A., quest'ultima si è impegnata a proseguire nella contribuzione del personale dipendente da Zurich Investments Life S.p.A., già iscritto al Fondo, passato alle sue dipendenze in forza del perfezionamento dell'operazione di cessione di ramo d'azienda, il cui closing è avvenuto il 1° dicembre 2022. A fronte di apposita comunicazione ricevuta da GamaLife avente ad oggetto la conferma di dare seguito alle previsioni del summenzionato Accordo, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha accordato alla stessa di proseguire senza soluzione di continuità con la contribuzione per gli aderenti ex dipendenti Zurich, ai sensi delle disposizioni COVIP del 17 settembre 2009. GamaLife ha dato seguito alle previsioni di detto Accordo fino alla fine del 2025, momento dal quale, quindi, ha concluso i versamenti al Fondo per detta tipologia di aderenti.

Il Fondo, che non ha fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di provvedere all'erogazione di prestazioni di natura previdenziale aggiuntive ai trattamenti pensionistici obbligatori, ai sensi delle previsioni normative di settore. Il regime del Fondo è quello a contribuzione definita; i contributi ed i relativi flussi sono gestiti con il sistema della capitalizzazione individuale.

Come previsto dal CCNL e dal CIA, il Fondo ha stipulato nel tempo apposite convenzioni con le imprese dalle quali dipendono i lavoratori ad esso iscritti, affinché i contributi degli stessi siano impiegati in contratti di assicurazione di rendita vitalizia differita rivalutabile a premio puro (ramo I), quindi senza applicazione di costi direttamente a carico dell'iscritto. Inoltre, il Fondo a seguito del trasferimento collettivo delle posizioni del FONDIR è subentrato a quest'ultimo nella contraenza delle convenzioni di gestione delle risorse e di erogazione delle rendite tempo per tempo sottoscritte.

Pertanto, il Fondo attualmente gestisce le risorse attraverso una serie di polizze di ramo I succedutesi nel tempo e riguardanti in maniera distinta gli aderenti iscritti con la qualifica di:

**- Dipendenti/Funzionari:**

- nr. 107000 e 106081, per i montanti fino al 31.12.2017 e, quindi, chiuse alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- C0112 - per i montanti 2018-2022, attualmente chiusa alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- C0404, per i montanti dal 1.1.2023 e in vigore fino al 31.12.2027.

**- Dirigenti:**

- nr. 106007, per i montanti fino al 31.3.2015, quindi, chiusa alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- 108421 - per i montanti 2015-2022, attualmente chiusa alla ricezione di nuovi flussi contributivi;

- C0405 – per i montanti dal 1.1.2023 al 31.12.2027.

Tali convenzioni, riguardanti la gestione delle risorse in fase di accumulo e l'erogazione delle prestazioni e delle rendite, erano state in origine stipulate con Zurich Investments Life S.p.A. (di seguito, "Zurich"). Tuttavia, quest'ultima, a decorrere dal 1° dicembre 2022, ha ceduto a Gamalife tutte le convenzioni ante 2023 (come detto, chiuse alla ricezione di nuovi flussi contributivi), sia rivolte ai dipendenti/funzionari che ai dirigenti, per effetto dell'operazione di cessione di un ramo d'azienda relativo ai contratti collegati alla gestione separata denominata "Zurich Style"; gestione separata che, dal 1/10/2023, ha assunto la denominazione "GL Style" per effetto di un processo di fusione intrapreso da Gamalife tra la gestione separata "Zurich Style" e la gestione separata "Class".

Si riepilogano di seguito, in forma schematica, i limiti di investimento per classi di attivo delle Gestioni separate Zurich Trend e GLStyle:

| <b>Zurich Trend</b> | <b>Limite minimo</b> | <b>Limite massimo</b> |
|---------------------|----------------------|-----------------------|
| Obbligazioni        | 80%                  | 100%                  |
| Azioni              | 0%                   | 15%                   |
| Immobiliare         | 0%                   | 15%                   |

| <b>GLStyle</b> | <b>Limite minimo</b> | <b>Limite massimo</b> |
|----------------|----------------------|-----------------------|
| Obbligazioni   | 75%                  | 100%                  |
| Private Debt   | 0%                   | 15%                   |
| Azioni         | 0%                   | 5%                    |
| Immobiliare    | 0%                   | 5%                    |

Le convenzioni richiamate poc'anzi regolano anche l'erogazione dei trattamenti in forma periodica di cui all'art. 11 dello Statuto: pertanto, a fronte di apposita richiesta dell'aderente, la Compagnia converte l'ammontare della posizione individuale maturata presso il Fondo, al netto della eventuale quota di capitale già percepita, nella tipologia di rendita scelta.

Nel corso del 2025, sono state accese n. 8 rendite. Nel dettaglio, per le n. 17 prestazioni pensionistiche complementari complessivamente evase dal Fondo: di queste una deriva dalla conversione dell'intera posizione individuale in forma di capitale, n. 8 sono miste (capitale e rendita).

Per le attività di supporto amministrativo-contabili, il Fondo si avvale dei servizi delle Società del Gruppo Zurich.

### **Aderenti al Fondo**

Al 31 Dicembre 2025 il numero degli aderenti è pari a 1.459.

Nel corso dell'esercizio gli iscritti al Fondo hanno presentato la seguente movimentazione:

|                                |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| Associati al 31/12/2024        | 1.457             |
| Adesioni 2025                  | 57                |
| Uscite 2025                    | 55 <sup>(*)</sup> |
| <b>Associati al 31/12/2025</b> | <b>1.459</b>      |

(\*) Rispetto alle uscite, si considerano il numero delle teste e non la numerosità delle prestazioni evase. Pertanto, non si tiene conto anche di eventuali riliquidazioni.

### Organizzazione del Fondo e compensi

Il Fondo non ha personale dipendente proprio. Per effetto dell'adeguamento alla normativa di recepimento della IORP2, a decorrere dall'esercizio 2021, il Fondo ha individuato il Direttore Generale ed ha esternalizzato le Funzioni Fondamentali di Gestione del Rischio e di Revisione interna. Nel corso del 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare alla Funzione di Gestione del Rischio anche l'incarico di Funzione di gestione e controllo dei Rischi ICT di cui all'art. 6, comma 4, del Reg. UE 2022/2554 (cd. Reg. DORA).

Come negli scorsi esercizi, i componenti del Consiglio di Amministrazione hanno svolto il loro incarico a titolo gratuito. I compensi dei membri del Collegio dei Sindaci - dovuti dal Fondo in quanto professionisti esterni - sono, invece, a carico delle Società del Gruppo Zurich in Italia. Queste ultime, inoltre, provvedono a corrispondere al Fondo anche gli importi riguardanti i corrispettivi dovuti al Direttore Generale ed alle Funzioni Fondamentali del Fondo.

### Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale – assicurativa

Si riporta per maggiore chiarezza l'evoluzione della gestione previdenziale nel corso dell'anno in esame:

| <b>EVOLUZIONE GESTIONE PREVIDENZIALE - ASSICURATIVA</b> | <b>SALDI (€)</b>   |
|---------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Patrimonio iniziale al 01/01/2025</b>                | <b>174.583.906</b> |
| Contributi                                              | 10.061.601         |
| Trasferimenti da altri fondi                            | 693.770            |
| Anticipazioni                                           | -1.349.170         |
| Rate di R.I.T.A. e Riscatti                             | -6.883.749         |
| Trasferimenti in uscita                                 | -1.330.883         |
| Trasformazioni in rendita                               | -878.736           |
| Erogazioni in forma capitale                            | -1.184.501         |
| Profitti da operazioni finanziarie                      | 6.797.990          |
| Saldo gestione amministrativa                           | -                  |
| Imposta sostitutiva                                     | -1.031.068         |
| <b>Totale Patrimonio Finale al 31/12/2025</b>           | <b>179.479.160</b> |

Il bilancio chiuso al 31 Dicembre 2025 evidenzia una variazione positiva dell'attivo netto destinato alle prestazioni a favore degli aderenti di **€ 4.895.254** che, sommata algebricamente al valore del patrimonio netto iniziale **€ 174.583.906**, porta l'ammontare delle risorse disponibili ad un totale di **€ 179.479.160**.

Di seguito si riportano i prospetti di rendiconto analitico dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico espressi in unità di Euro.

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025**  
**RENDICONTO DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**  
Redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.  
**STATO PATRIMONIALE**

| STATO PATRIMONIALE |                                                                       | 2025               |                    | 2024               |                    |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b>          | <b>Investimenti diretti</b>                                           |                    | <b>0</b>           |                    | <b>0</b>           |
|                    | a) Azioni e quote di società immobiliari                              |                    |                    |                    |                    |
|                    | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi           |                    |                    |                    |                    |
|                    | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi             |                    |                    |                    |                    |
| <b>20</b>          | <b>Investimenti in gestione</b>                                       |                    | <b>180.477.751</b> |                    | <b>175.584.955</b> |
|                    | a) Depositi bancari                                                   |                    |                    |                    |                    |
|                    | b) Crediti per operazioni pronti contro termine                       |                    |                    |                    |                    |
|                    | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali                  |                    |                    |                    |                    |
|                    | d) Titoli di debito quotati                                           |                    |                    |                    |                    |
|                    | e) Titolo di capitale quotati                                         |                    |                    |                    |                    |
|                    | f) Titoli di debito non quotati                                       |                    |                    |                    |                    |
|                    | g) Titolo di capitale non quotati                                     |                    |                    |                    |                    |
|                    | h) Quote di O.I.C.R.                                                  |                    |                    |                    |                    |
|                    | i) Opzioni acquistate                                                 |                    |                    |                    |                    |
|                    | l) Ratei e risconti attivi                                            |                    |                    |                    |                    |
|                    | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 |                    |                    |                    |                    |
|                    | n) Altre attività della gestione finanziaria                          | <b>180.477.751</b> |                    | <b>175.584.955</b> |                    |
| <b>30</b>          | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    |                    |                    |                    |                    |
| <b>40</b>          | <b>Attività della gestione amministrativa</b>                         |                    | <b>407.375</b>     |                    | <b>1.949.089</b>   |
|                    | a) Cassa e depositi bancari                                           | <b>360.367</b>     |                    | <b>1.880.698</b>   |                    |
|                    | b) Immobilizzazioni immateriali                                       |                    |                    |                    |                    |
|                    | c) Immobilizzazioni materiali                                         |                    |                    |                    |                    |
|                    | d) Altre attività della gestione amministrativa                       | <b>47.008</b>      |                    | <b>68.391</b>      |                    |
| <b>50</b>          | <b>Crediti d'imposta</b>                                              | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
|                    | <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                               |                    | <b>180.885.126</b> |                    | <b>177.534.044</b> |
| <b>10</b>          | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         |                    | <b>266.421</b>     |                    | <b>1.787.869</b>   |
|                    | a) Debiti della gestione previdenziale                                | <b>266.421</b>     |                    | <b>1.787.869</b>   |                    |
| <b>20</b>          | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           |                    | <b>0</b>           |                    | <b>0</b>           |
|                    | a) Debiti per operazioni pronti contro termine                        |                    |                    |                    |                    |
|                    | b) Opzioni emesse                                                     |                    |                    |                    |                    |
|                    | c) Ratei e risconti passivi                                           |                    |                    |                    |                    |
|                    | d) Altre passività della gestione finanziaria                         |                    |                    |                    |                    |
| <b>30</b>          | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> |                    |                    |                    |                    |

**Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo**  
I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione n. 1089 - C.F. 97073460152  
Via Benigno Crespi, 23 MILANO

|            |                                                  |                  |                    |                  |                    |
|------------|--------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|            |                                                  |                  |                    |                  |                    |
| <b>40</b>  | <b>Passività della gestione amministrativa</b>   |                  | <b>90.651</b>      |                  | <b>105.552</b>     |
|            | a) TFR                                           |                  |                    |                  |                    |
|            | b) Altre passività della gestione amministrativa | <b>90.651</b>    |                    | <b>105.552</b>   |                    |
|            |                                                  |                  |                    |                  |                    |
| <b>50</b>  | <b>Debiti d'imposta</b>                          | <b>1.048.894</b> | <b>1.048.894</b>   | <b>1.056.717</b> | <b>1.056.717</b>   |
|            |                                                  |                  |                    |                  |                    |
|            | <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                         |                  | <b>1.405.966</b>   |                  | <b>2.950.138</b>   |
|            |                                                  |                  |                    |                  |                    |
|            |                                                  |                  |                    |                  |                    |
| <b>100</b> | <b>Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>   |                  | <b>179.479.160</b> |                  | <b>174.583.906</b> |
|            |                                                  |                  |                    |                  |                    |
|            | <b>Conti d'Ordine</b>                            |                  |                    |                  |                    |

**Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo**  
I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione n. 1089 - C.F. 97073460152  
Via Benigno Crespi, 23 MILANO

**CONTO ECONOMICO**

| <b>CONTO ECONOMICO</b> |                                                                                                            |                   | <b>2025</b>       |                   | <b>2024</b>       |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10</b>              | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>                                                                  |                   | <b>-871.668</b>   |                   | <b>23.471.009</b> |
|                        | a) Contributi per le prestazioni                                                                           | <b>10.755.371</b> |                   | <b>34.040.775</b> |                   |
|                        | b) Anticipazioni                                                                                           | <b>-1.349.170</b> |                   | <b>-1.640.654</b> |                   |
|                        | c) Trasferimenti e riscatti                                                                                | <b>-8.214.632</b> |                   | <b>-6.052.832</b> |                   |
|                        | d) Trasformazioni in rendita                                                                               | <b>-878.736</b>   |                   | <b>-1.084.479</b> |                   |
|                        | e) Erogazioni in forma di capitale                                                                         | <b>-1.184.501</b> |                   | <b>-1.791.801</b> |                   |
|                        | f) Premi per prestazioni accessorie                                                                        |                   |                   |                   |                   |
|                        | g) Storno contributi non maturati                                                                          | <b>0</b>          |                   | <b>0</b>          |                   |
| <b>20</b>              | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                                                        |                   | <b>0</b>          |                   | <b>0</b>          |
|                        | a) Dividendi                                                                                               |                   |                   |                   |                   |
|                        | b) Utili e perdite da realizzo                                                                             |                   |                   |                   |                   |
|                        | c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                              |                   |                   |                   |                   |
| <b>30</b>              | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                                      |                   | <b>6.797.990</b>  |                   | <b>6.668.471</b>  |
|                        | a) Dividendi e interessi                                                                                   |                   |                   |                   |                   |
|                        | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                            | <b>6.797.990</b>  |                   | <b>6.668.471</b>  |                   |
|                        | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                            |                   |                   |                   |                   |
|                        | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine                                                        |                   |                   |                   |                   |
|                        | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                     |                   |                   |                   |                   |
| <b>40</b>              | <b>Oneri di gestione</b>                                                                                   |                   | <b>0</b>          |                   | <b>0</b>          |
|                        | a) Società di gestione                                                                                     |                   |                   |                   |                   |
|                        | b) Banca depositaria                                                                                       | <b>0</b>          |                   | <b>0</b>          |                   |
| <b>50</b>              | <b>Margine della gestione finanziaria</b>                                                                  |                   | <b>6.797.990</b>  |                   | <b>6.668.471</b>  |
|                        | <b>(20) + (30) + (40)</b>                                                                                  |                   |                   |                   |                   |
| <b>60</b>              | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>                                                                 |                   | <b>0</b>          |                   | <b>0</b>          |
|                        | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                                   | <b>48.350</b>     |                   | <b>81.101</b>     |                   |
|                        | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                                    |                   |                   |                   |                   |
|                        | c) Spese generali e amministrative                                                                         | <b>-145.811</b>   |                   | <b>-98.792</b>    |                   |
|                        | d) Spese per il personale                                                                                  |                   |                   |                   |                   |
|                        | e) Ammortamenti                                                                                            |                   |                   |                   |                   |
|                        | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                                     |                   |                   |                   |                   |
|                        | g) Oneri e proventi diversi                                                                                | <b>97.461</b>     |                   | <b>17.691</b>     |                   |
| <b>70</b>              | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b> |                   | <b>5.926.322</b>  |                   | <b>30.139.480</b> |
| <b>80</b>              | <b>Imposta sostitutiva</b>                                                                                 | <b>-1.031.068</b> | <b>-1.031.068</b> | <b>-1.033.525</b> | <b>-1.033.525</b> |

**Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo**  
I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione n. 1089 - C.F. 97073460152  
Via Benigno Crespi, 23 MILANO

|  |                                                    |  |                  |  |                   |
|--|----------------------------------------------------|--|------------------|--|-------------------|
|  | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle</b> |  |                  |  |                   |
|  | <b>prestazioni (70) + (80)</b>                     |  | <b>4.895.254</b> |  | <b>29.105.955</b> |

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

**20. Investimenti in gestione** **€ 180.477.751**

**20 n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 180.477.751**

Sono costituite dalle posizioni nei confronti delle Compagnie assicurative, pari alle Riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2025, al lordo dell'Imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, sulle polizze:

#### **Dipendenti/Funzionari:**

- nr. 107000 (nuovi iscritti) e 106081 (vecchi iscritti), per i montanti fino al 31.12.2017 e, quindi, chiuse alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- C0112 - per i montanti 2018-2022, attualmente chiusa alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- C0404, per i montanti dal 1.1.2023 e in vigore fino al 31.12.2027.

#### **- Dirigenti:**

- nr. 106007, per i montanti fino al 1.4.2016, quindi, chiusa alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- 108421 - per i montanti 2016-2022, attualmente chiusa alla ricezione di nuovi flussi contributivi;
- C0405 – per i montanti dal 1.1.2023 al 31.12.2027.

Si precisa che le riserve matematiche relative alle polizze in gestione presso GamaLife – Companhia de Seguros de Vida S.A., Rappresentanza Generale per l'Italia (nn. 107000, 106081, C0112, 106007, 108421), sono iscritte sulla base dei valori comunicati dalla Compagnia al 31 dicembre 2025. Nei primi mesi del 2026 sono emerse contestazioni in ordine alla corretta determinazione di tali riserve: a seguito di lettera di messa in mora, il Fondo ha avviato un procedimento cautelare d'urgenza nei confronti del gestore. Al fine di determinare in modo indipendente il valore delle riserve matematiche contestate e nelle more del giudizio, il Fondo ha conferito apposito incarico a un attuario indipendente. Il bilancio è pertanto approvato con riserva limitatamente alle poste di natura attuariale riferite alle polizze GamaLife, in attesa che l'attuario indipendente incaricato dal Fondo validi il dato comunicato da tale gestore e comunque salvi gli esiti del giudizio cautelare in corso.

In base al comma 3 dell'art. 17-bis del D. Lgs. 252/2005, il Bilancio deve includere un'informativa sugli investimenti significativi, riportando i 50 principali titoli in portafoglio.

Dal momento che il Fondo non acquisisce direttamente in portafoglio i titoli ma, in base alle caratteristiche di fondo preesistente, investe i contributi in contratti di assicurazione sulla vita di Ramo I, di seguito si riporta la tabella dei primi 50 titoli in portafoglio che fanno parte rispettivamente della gestione separata denominata "Zurich Trend" di Zurich Investments Life e della gestione separata "GLStyle" di GamaLife, alle quali il Fondo partecipa in percentuale:

**Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo**  
I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione n. 1089 - C.F. 97073460152  
Via Benigno Crespi, 23 MILANO

**Primi 50 Titoli - Gestione separata "Zurich Trend" (gestione contributi dal 1.1.2023)**

|    | Definizione estesa                                         | ISIN         | Valore Corrente | % vs. Book value | Tipologia             |
|----|------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|------------------|-----------------------|
| 1  | UBS (I) ZURICH ITALY REAL ESTATE FUND                      | IT0005204232 | 501.035.388     | 11,01%           | Quote Oicr            |
| 2  | BNP PARIBAS DUTCH MORTGAGES 2 NON NHG 01/31/2120 - Stage 1 | FR0014001H10 | 317.714.476     | 6,98%            | Obbligazioni          |
| 3  | BNP PARIBAS DUTCH MORTGAGES 1 NHG 01/31/2120 - Stage 1     | FR0014001H44 | 133.212.177     | 2,93%            | Obbligazioni          |
| 4  | BUONI POLIENNALI DEL TES 3.35 03/01/2035                   | IT0005358806 | 114.285.212     | 2,51%            | Titoli di Stato       |
| 5  | BUONI POLIENNALI DEL TES 1.8 03/01/2041                    | IT0005421703 | 110.825.975     | 2,44%            | Titoli di Stato       |
| 6  | BUONI POLIENNALI DEL TES 3.85 09/01/2049                   | IT0005363111 | 103.506.623     | 2,27%            | Titoli di Stato       |
| 7  | BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95 09/01/2038                   | IT0005321325 | 99.176.517      | 2,18%            | Titoli di Stato       |
| 8  | BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45 09/01/2050                   | IT0005398406 | 94.583.576      | 2,08%            | Titoli di Stato       |
| 9  | BUONI POLIENNALI DEL TES 5 08/01/2034                      | IT0003535157 | 94.235.707      | 2,07%            | Titoli di Stato       |
| 10 | M&G Zeta European Loan Fund                                | IE00BF0P3C20 | 91.094.313      | 2,00%            | Quote Oicr            |
| 11 | BUONI POLIENNALI DEL TES 5 09/01/2040                      | IT0004532559 | 80.615.820      | 1,77%            | Titoli di Stato       |
| 12 | BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25 09/01/2036                   | IT0005177909 | 75.688.995      | 1,66%            | Titoli di Stato       |
| 13 | BLK Zurich Progressio Debt fund                            |              | 70.719.350      | 1,55%            | Quote Oicr            |
| 14 | BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5 03/01/2030                    | IT0005024234 | 68.857.133      | 1,51%            | Titoli di Stato       |
| 15 | FRANCE (GOVT OF) 0.75 05/25/2052                           | FR0013480613 | 66.641.332      | 1,46%            | Titoli di Stato       |
| 16 | BUONI POLIENNALI DEL TES 2.7 03/01/2047                    | IT0005162828 | 62.569.871      | 1,38%            | Titoli di Stato       |
| 17 | BUONI POLIENNALI DEL TES 3.45 03/01/2048                   | IT0005273013 | 60.013.973      | 1,32%            | Titoli di Stato       |
| 18 | BUONI POLIENNALI DEL TES 1.65 03/01/2032                   | IT0005094088 | 59.995.712      | 1,32%            | Titoli di Stato       |
| 19 | BUONI POLIENNALI DEL TES 3.25 09/01/2046                   | IT0005083057 | 59.403.447      | 1,31%            | Titoli di Stato       |
| 20 | BUONI POLIENNALI DEL TES 5 08/01/2039                      | IT0004286966 | 58.284.674      | 1,28%            | Titoli di Stato       |
| 21 | BUONI POLIENNALI DEL TES 4 02/01/2037                      | IT0003934657 | 56.988.104      | 1,25%            | Titoli di Stato       |
| 22 | BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 04/30/2045                    | IT0005438004 | 41.373.212      | 0,91%            | Titoli di Stato       |
| 23 | BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75 09/01/2028                   | IT0004889033 | 39.777.198      | 0,87%            | Titoli di Stato       |
| 24 | BUONI POLIENNALI DEL TES 1.65 03/01/2032                   | IT0005094088 | 39.037.248      | 0,86%            | Titoli di Stato       |
| 25 | BUONI POLIENNALI DEL TES 5.75 02/01/2033                   | IT0003256820 | 38.182.806      | 0,84%            | Titoli di Stato       |
| 26 | EUROPEAN UNION 1.25 02/04/2043                             | EU000A3K4DG1 | 37.332.802      | 0,82%            | Obbligazioni          |
| 27 | EUROPEAN UNION 1.125 06/04/2037                            | EU000A3K4DE6 | 36.488.884      | 0,80%            | Obbligazioni          |
| 28 | BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75 09/01/2044                   | IT0004923998 | 35.634.361      | 0,78%            | Titoli di Stato       |
| 29 | BUONI POLIENNALI DEL TES 3.8 04/15/2026                    | IT0005538597 | 35.137.055      | 0,77%            | Titoli di Stato       |
| 30 | BUONI POLIENNALI DEL TES 3.1 03/01/2040                    | IT0005377152 | 34.598.868      | 0,76%            | Titoli di Stato       |
| 31 | BUONI POLIENNALI DEL TES 4.15 10/01/2039                   | IT0005582421 | 33.860.464      | 0,74%            | Titoli di Stato       |
| 32 | PEMBERTON FUND - ZURICH PRIVATE DEBT EUROPE 2061 - Stage 1 |              | 32.000.277      | 0,70%            | Obbligazioni          |
| 33 | BUONI POLIENNALI DEL TES 6 05/01/2031                      | IT0001444378 | 26.313.581      | 0,58%            | Titoli di Stato       |
| 34 | BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5 03/01/2026                    | IT0004644735 | 24.540.392      | 0,54%            | Titoli di Stato       |
| 35 | BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45 09/01/2033                   | IT0005240350 | 24.500.628      | 0,54%            | Titoli di Stato       |
| 36 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1 05/15/2038                      | DE0001102598 | 24.384.128      | 0,54%            | Titoli di Stato       |
| 37 | BELGIUM KINGDOM 1.25 04/22/2033                            | BE0000346552 | 23.522.567      | 0,52%            | Titoli di Stato       |
| 38 | EUROPEAN UNION 0.4 02/04/2037                              | EU000A3K4C42 | 23.468.513      | 0,52%            | Titoli di Stato       |
| 39 | EUROPEAN UNION 3 12/04/2034                                | EU000A3K4ES4 | 21.706.171      | 0,48%            | Titoli di Stato       |
| 40 | ITALY BTPS HYBRID 0 02/01/2037                             | IT0004848641 | 20.308.231      | 0,45%            | Altri titoli di Stato |
| 41 | BUONI POLIENNALI DEL TES 1.7 09/01/2051                    | IT0005425233 | 20.286.677      | 0,45%            | Titoli di Stato       |
| 42 | BUONI POLIENNALI DEL TES 3.45 02/01/2036                   | IT0005676504 | 18.926.684      | 0,42%            | Titoli di Stato       |
| 43 | KFW 1.125 09/15/2032                                       | DE000A2GSE59 | 18.440.889      | 0,41%            | Titoli di Stato       |
| 44 | FRANCE (GOVT OF) 1.75 06/25/2039                           | FR0013234333 | 18.426.490      | 0,40%            | Titoli di Stato       |
| 45 | ASML HOLDING NV EQUITY                                     | NL0010273215 | 18.027.340      | 0,40%            | Equity                |
| 46 | EtaBeta Z Alternatives S.C.A. SICAV-RAIF - LP share        | LU2177360133 | 17.650.000      | 0,39%            | Quote Oicr            |
| 47 | BUONI POLIENNALI DEL TES 1.7 09/01/2051                    | IT0005425233 | 17.205.992      | 0,38%            | Titoli di Stato       |
| 48 | FRANCE OAT FUNGIBLE STRP 0 05/25/2066                      | FR0013154358 | 17.185.339      | 0,38%            | Altri titoli di Stato |
| 49 | BELGIUM BE-STRIP 0 06/22/2066                              | BE0008553175 | 16.343.158      | 0,36%            | Altri titoli di Stato |
| 50 | FRANCE (GOVT OF) 3.25 05/25/2045                           | FR0011461037 | 16.179.876      | 0,36%            | Titoli di Stato       |

**Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo**  
 I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione n. 1089 - C.F. 97073460152  
 Via Benigno Crespi, 23 MILANO

**Primi 50 Titoli - Gestione separata "GLStyle" (gestione contributi fino al 31.12.2022)**

| As of      | ISIN         | Description          | Liquidity | BV Clean   |
|------------|--------------|----------------------|-----------|------------|
| 30/09/2025 | EU000A3K4DVO | EU 3 3/8 11/04/42    | For Sale  | 99.102.056 |
| 30/09/2025 | IT0004532559 | BTPS 5 09/01/40      | For Sale  | 96.950.511 |
| 30/09/2025 | ES0000012K95 | SPGB 3.45 07/30/43   | For Sale  | 78.844.641 |
| 30/09/2025 | IT0004532559 | BTPS 5 09/01/40      | For Sale  | 74.046.447 |
| 30/09/2025 | ES0000012L52 | SPGB 3.15 04/30/33   | For Sale  | 73.148.842 |
| 30/09/2025 | IT0003934657 | BTPS 4 02/01/37      | For Sale  | 69.116.084 |
| 30/09/2025 | FR0013313582 | FRTR 1 1/4 05/25/34  | For Sale  | 68.718.766 |
| 30/09/2025 | IT0001278511 | BTPS 5 1/4 11/01/29  | For Sale  | 68.136.307 |
| 30/09/2025 | IT0005421703 | BTPS 1.8 03/01/41    | HTM       | 66.560.749 |
| 30/09/2025 | IT0005083057 | BTPS 3 1/4 09/01/46  | HTM       | 56.157.909 |
| 30/09/2025 | IT0004923998 | BTPS 4 3/4 09/01/44  | For Sale  | 55.914.823 |
| 30/09/2025 | FR0013154044 | FRTR 1 1/4 05/25/36  | For Sale  | 55.508.079 |
| 30/09/2025 | EU000A3K4DVO | EU 3 3/8 11/04/42    | For Sale  | 49.616.028 |
| 30/09/2025 | ES0000012L78 | SPGB 3.55 10/31/33   | For Sale  | 47.781.798 |
| 30/09/2025 | BE0000349580 | BGB 0.1 06/22/30     | For Sale  | 47.507.958 |
| 30/09/2025 | IT0005273013 | BTPS 3.45 03/01/48   | HTM       | 46.488.957 |
| 30/09/2025 | AT0000A10683 | RAGB 2.4 05/23/34    | For Sale  | 45.121.772 |
| 30/09/2025 | XS0071094667 | CMZB 0 11/20/26      | HTM       | 39.016.314 |
| 30/09/2025 | IT0005652554 | BOTS 0 11/28/25      | For Sale  | 38.617.124 |
| 30/09/2025 | IT0005398406 | BTPS 2.45 09/01/50   | HTM       | 37.908.432 |
| 30/09/2025 | FR0013516549 | FRTR 0 11/25/30      | For Sale  | 35.936.275 |
| 30/09/2025 | IT0005657330 | BTPS 2.1 08/26/27    | For Sale  | 35.905.285 |
| 30/09/2025 | IT0005321325 | BTPS 2.95 09/01/38   | HTM       | 35.841.964 |
| 30/09/2025 | XS0172861881 | CRBG 0 07/22/33      | For Sale  | 31.166.273 |
| 30/09/2025 | IT0005162828 | BTPS 2.7 03/01/47    | HTM       | 29.824.414 |
| 30/09/2025 | IT0005240350 | BTPS 2.45 09/01/33   | HTM       | 29.699.519 |
| 30/09/2025 | FR001400OHF4 | FRTR 3 1/4 05/25/55  | For Sale  | 29.576.853 |
| 30/09/2025 | XS0098449456 | ITALY Float 06/28/29 | HTM       | 29.463.928 |
| 30/09/2025 | FR0013234333 | FRTR 1 3/4 06/25/39  | For Sale  | 29.254.412 |
| 30/09/2025 | IT0005240350 | BTPS 2.45 09/01/33   | For Sale  | 25.745.623 |
| 30/09/2025 | FR001400JIM6 | FRTR 0 1/2 06/25/44  | For Sale  | 25.050.806 |
| 30/09/2025 | IT0005660029 | BOTS 0 07/14/26      | For Sale  | 24.907.791 |
| 30/09/2025 | EU000A3KT6B1 | EU 0.45 07/04/41     | For Sale  | 24.279.947 |
| 30/09/2025 | ES0000012K46 | SPGB 1.9 10/31/52    | HTM       | 23.872.957 |
| 30/09/2025 | FR0010171975 | FRTR 4 04/25/55      | HTM       | 23.252.523 |
| 30/09/2025 | IE00BKFCV899 | IRISH 0.2 10/18/30   | For Sale  | 23.252.000 |
| 30/09/2025 | IT0004286966 | BTPS 5 08/01/39      | For Sale  | 22.800.530 |
| 30/09/2025 | IT0005177909 | BTPS 2 1/4 09/01/36  | HTM       | 22.771.245 |
| 30/09/2025 | IT0005127086 | BTPS 2 12/01/25      | For Sale  | 22.727.269 |
| 30/09/2025 | IT0005365165 | BTPS 3 08/01/29      | HTM       | 22.657.139 |
| 30/09/2025 | IT0004923998 | BTPS 4 3/4 09/01/44  | HTM       | 21.238.419 |
| 30/09/2025 | IT0005421703 | BTPS 1.8 03/01/41    | HTM       | 20.987.128 |
| 30/09/2025 | IT0005273013 | BTPS 3.45 03/01/48   | For Sale  | 20.322.656 |
| 30/09/2025 | IT0005640666 | BOTS 0 03/13/26      | For Sale  | 20.236.376 |
| 30/09/2025 | IT0005402117 | BTPS 1.45 03/01/36   | HTM       | 19.936.789 |
| 30/09/2025 | IT0005363111 | BTPS 3.85 09/01/49   | HTM       | 19.936.458 |
| 30/09/2025 | IT0005321325 | BTPS 2.95 09/01/38   | For Sale  | 19.729.902 |
| 30/09/2025 | FR0011461037 | FRTR 3 1/4 05/25/45  | For Sale  | 19.624.315 |
| 30/09/2025 | IT0005083057 | BTPS 3 1/4 09/01/46  | HTM       | 19.582.234 |
| 30/09/2025 | IT0005177909 | BTPS 2 1/4 09/01/36  | HTM       | 19.204.637 |

In base al comma 5 dell'art. 17-bis del D. Lgs. 252/2005 ed in ottemperanza alle disposizioni previste dal Regolamento (UE) 2019/2088, relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, il Fondo comunica che lo stesso, investendo la totalità del patrimonio in convenzioni assicurative di ramo I, aventi come sottostanti la gestione Gestione Separata "Zurich Trend" di Zurich Investments Life S.p.A. e la Gestione Separata "GLStyle" di GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. – Rappresentanza Generale per l'Italia, condivide l'approccio ed i criteri di valutazione sui fattori ESG adottati dalle suddette Compagnie assicurative.

La Compagnia Zurich Investments Life S.p.A. presta attenzione alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (tematiche ESG) e alla loro integrazione nelle decisioni di investimento. Infatti, nella selezione delle attività finanziarie sottostanti alla Gestione Separata "Zurich Trend", la Compagnia include analisi sui rischi e sulle opportunità legati alla sostenibilità, con l'obiettivo di massimizzare i rendimenti del portafoglio di investimento.

Nella gestione finanziaria della Gestione Separata "Zurich Trend", la Compagnia considera il rating ESG assegnato agli emittenti delle attività finanziarie, applica criteri di esclusione per mitigare i rischi ambientali e sociali e attua una politica di impegno attraverso l'esercizio dei diritti di voto per le azioni in portafoglio. La governance del processo decisionale considera i rischi ESG, in modo da minimizzarne l'impatto sul rendimento degli investimenti.

La gestione separata "GLStyle" non considera rilevanti i rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento in quanto non sono presenti obiettivi d'investimento aventi caratteristiche ambientali o sociali e di sostenibilità secondo quanto previsto dagli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088. Fermo restando che non sono considerati rilevanti nelle decisioni di investimento, il gestore GamaLife presta attenzione anche alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (tematiche ESG) e alla loro integrazione nelle decisioni di investimento al fine di minimizzarne l'impatto sul rendimento degli investimenti.

Nella gestione finanziaria della Gestione Separata "GLStyle", GamaLife considera il rating ESG assegnato agli emittenti delle attività finanziarie, applica criteri di esclusione per mitigare i rischi ambientali e sociali e attua una politica di impegno attraverso l'esercizio dei diritti di voto per le azioni in portafoglio.

Gli investimenti sottostanti non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

#### **40. Attività della gestione amministrativa**

**€ 407.375**

La voce si compone dei seguenti importi:

| <b>Attività della Gestione Amministrativa</b>   | <b>SALDI</b>   |
|-------------------------------------------------|----------------|
| a) Cassa e depositi bancari                     | 360.367        |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 47.008         |
| <b>Totale</b>                                   | <b>407.375</b> |

#### **40 a) Cassa e depositi bancari**

**€ 360.367**

Tale posta, pari ad € 360.367, rappresenta il saldo al 31.12.2025 dei conti correnti aperti presso Crédit Agricole Italia S.p.A. (ex Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza), utilizzati per l'incasso dei

contributi, il versamento dei premi alla Compagnia, il pagamento delle prestazioni agli associati e per le altre operazioni relative alla gestione del Fondo.

**40 d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 47.008**

Tale posta, pari ad € 47.008, rappresenta il credito di € 46.384 per contributi a copertura oneri amministrativi corrisposti dalle Compagnie del Gruppo Zurich e un risconto attivo per € 624.

**PASSIVITA'**

**10. Passività della gestione previdenziale** **€ 266.421**

**10 a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 266.421**

Al 31/12/2025 non risultano debiti per prestazioni nei confronti degli Associati.

L'importo di € 266.421 si riferisce per € 145.518 al debito d'imposta relativo alle prestazioni liquidate (Irpef, versata con F24 nel mese di gennaio 2026), e per € 120.903 a un debito per un contributo volontario ed un trasferimento in entrata di una posizione individuale addebitati sul conto corrente del Fondo e accreditati sul conto corrente del Gestore assicurativo a gennaio 2026 per il loro investimento.

**40. Passività della gestione amministrativa** **€ 90.651**

**40 b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 90.651**

L'importo si riferisce: per € 46.211 al debito per fatture di competenza dell'esercizio 2025 e delle relative ritenute per i professionisti, i cui importi sono stati corrisposti nel 2026; per € 44.440 all'avanzo di gestione dell'esercizio, in quanto le entrate del Fondo sono state superiori alle spese effettivamente sostenute dal Fondo. Detto importo, pertanto, verrà utilizzato per il medesimo fine posto che nell'esercizio 2026 il Fondo prevede un incremento delle spese da sostenere per la gestione amministrativa.

**50. Debiti d'imposta** **€ 1.048.894**

Si riferiscono al debito risultante dalla liquidazione dell'imposta sostitutiva sull'adeguamento della Riserva Matematica al 31 dicembre 2025 e di quella relativa alle posizioni degli Aderenti cessati nel corso dell'anno.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 179.479.160**

La voce registra la differenza tra il valore di tutte le attività del fondo e il valore di tutte le passività. Per quanto attiene le variazioni del Patrimonio Netto, si segnala che il bilancio d'esercizio ha registrato una variazione positiva per un ammontare pari a € **4.895.254** (saldo del C/E) come di seguito dettagliato:

| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>          | <b>SALDI</b>       |
|---------------------------------------------------------|--------------------|
| Patrimonio iniziale al 01/01/2025                       | 174.583.906        |
| Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni | 4.895.254          |
| <b>Totale Patrimonio Finale al 31/12/2025</b>           | <b>179.479.160</b> |

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 10. Saldo della gestione previdenziale

**€ -871.668**

Questa posta è data dalla sommatoria dei contributi previdenziali, dei contributi versati per il reintegro delle anticipazioni e dei trasferimenti in ingresso, al netto delle liquidazioni a titolo di anticipazioni, trasferimenti in uscita, riscatti e delle rate di RITA, nonché delle prestazioni pensionistiche. In particolare, le voci prese in esame ai fini della determinazione del "Saldo della gestione previdenziale" interessano rispettivamente:

- **10.a) Contributi per le prestazioni:** i contributi incassati dal Fondo e da accreditare alle posizioni individuali e i trasferimenti in entrata da altri fondi. Per "Contributi a carico dei lavoratori" si intendono sia i contributi versati per il tramite del datore di lavoro, che quelli volontariamente versati dagli aderenti al Fondo, che i contributi afferenti al reintegro delle anticipazioni;
- **10.b) Anticipazioni:** gli importi erogati a titolo di anticipazione ai sensi dell'art.11, comma 7 D.Lgs. 252/2005;
- **10.c) Trasferimenti e riscatti:** gli importi relativi al trasferimento o al riscatto delle posizioni individuali ai sensi dell'art.14 D.Lgs. 252/2005 e al versamento delle rate di RITA;
- **10.d) Trasformazioni in rendita:** la parte delle posizioni individuali che viene trasformata in rendita, trasferita alla fase di erogazione, al momento del pensionamento;
- **10.e) Erogazioni in forma di capitale:** la parte delle posizioni individuali che viene corrisposta agli stessi iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

|                                                             | Euro              |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>               | <b>-871.668</b>   |
| <b>10.a) Contributi per le prestazioni</b>                  | <b>10.755.371</b> |
| TFR                                                         | 5.079.287         |
| Contributi a carico del datore di lavoro                    | 3.628.831         |
| Contributi a carico dei lavoratori                          | 1.353.483         |
| Trasferimento da altri fondi                                | 693.770           |
| <b>10.b) Anticipazioni</b>                                  | <b>-1.349.170</b> |
| <b>10.c) Trasferimenti e Riscatti</b>                       | <b>-8.214.632</b> |
| Trasferimenti verso altri fondi                             | -1.330.883        |
| Riscatti e RITA (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata) | -6.883.749        |
| <b>10.d) Trasformazione in rendita</b>                      | <b>-878.736</b>   |
| <b>10.e) Erogazioni in forma di capitale</b>                | <b>-1.184.501</b> |

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

**€ 6.797.990**

#### 30.b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

**€ 6.797.990**

Come anticipato nelle premesse, questa voce, pari a € 6.797.990 comprende l'importo della rivalutazione delle Riserve matematiche complessivamente maturate al 31/12/2025; la quota di competenza dell'esercizio è comprensiva di quella relativa alle posizioni degli Aderenti cessati nell'anno.

## 60. Saldo della gestione amministrativa

€ -

Di seguito la tabella di dettaglio della composizione del saldo della gestione amministrativa con il confronto con i dati dell'esercizio 2024:

|                                                                   | 2025     | 2024    |
|-------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| <b>60.a) Contributi a copertura oneri amministrativi</b>          | 48.350   | 81.101  |
| <b>60.b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b> | -        | -       |
| <b>60.c) Spese generali e amministrative</b>                      | -145.811 | -98.792 |
| <b>60.d) Spese per il personale</b>                               | -        | -       |
| <b>60.e) Ammortamenti</b>                                         | -        | -       |
| <b>60.f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione</b>  | -        | -       |
| <b>60.g) Oneri e proventi diversi</b>                             | 97.461   | 17.691  |
| <b>60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA</b>                    | -        | -       |

### **a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 48.350**

Si riferiscono agli importi versati dalle Società del Gruppo Zurich in Italia a copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo nell'esercizio, così come previsto dallo Statuto. Tra questi vi sono inoltre gli importi dovuti dal Fondo per il versamento del "Contributo di vigilanza", pari ad € 3.895.

### **c) Spese generali ed amministrative**

**€ -145.811**

Tale voce è costituita dalle spese di competenza dell'esercizio riguardanti, per € 144.740, i corrispettivi dovuti ai componenti degli Organi, delle Funzioni del Fondo ed ai suoi Fornitori e per € 1.071, le spese bancarie di tenuta del conto. Di seguito, si riporta la tabella di dettaglio delle spese generali ed amministrative relative ai Fornitori del Fondo:

|                                                |                |
|------------------------------------------------|----------------|
| Incarico Direttore generale                    | 36.400         |
| Compenso Collegio dei sindaci                  | 17.719         |
| Canone associativo e servizi MEFOP             | 21.027         |
| Funzione fondamentale gestione del rischio+ICT | 20.000         |
| Funzione fondamentale revisione interna        | 10.004         |
| Consulenza legale                              | 25.376         |
| Consulenza attuariale                          | 9.135          |
| Contributo vigilanza Covip                     | 3.895          |
| Sopravvenienza passiva                         | 324            |
| Spese generali amministrative                  | 860            |
| <b>Totale</b>                                  | <b>144.740</b> |

### **g) Oneri e proventi diversi**

**€ 97.461**

Sono rappresentati da proventi relativi a € 14.980 per interessi attivi maturati sui conti correnti bancari, da € 43.923 per una sopravvenienza attiva e da € 38.558 dall'estinzione del c/c ex Fondo Dirigenti.

**70. Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imp. sostitutiva** **€ 5.926.322**

Consiste nell'incremento di valore del patrimonio del Fondo impiegato per le finalità previdenziali, per complessivi € 5.926.322, così come evidenziato e dettagliato nel prospetto del Conto Economico.

**80. Imposta sostitutiva** **€ 1.031.068**

Si riferisce all'imposta introdotta da D.Lgs n 47/2000 maturata sull'incremento delle riserve matematiche dell'esercizio 2025 e sulle posizioni degli Aderenti cessati nel corso dell'anno iscritto nella voce 30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie di Conto Economico.

L'imposta è stata conteggiata in base alle disposizioni introdotte dalla "Legge di stabilità 2015" applicando le istruzioni della circolare dell'Agenzia delle Entrate numero 2/E del 13/02/2015.

In particolare, a seguito dell'entrata in vigore della Legge n.190/2014 (Legge di Stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva è stata elevata al 20%, con l'introduzione di un meccanismo di calcolo teso ad assicurare che i redditi provenienti dagli investimenti in titoli di stato italiani e dai paesi c.d. "collaborativi" (o *white list*) siano sottoposti a tassazione con l'aliquota propria del 12,50%.

**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 4.895.254**

Tale voce, pari ad € 4.895.254, evidenzia la variazione positiva dell'attivo netto destinato alle prestazioni che, sommata al valore del patrimonio netto iniziale di € 174.583.906, porta l'ammontare delle risorse disponibili ad un totale di € 179.479.160.

\*\*\*\*\*

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, fatta eccezione per gli effetti che potrebbero derivare dall'esito del giudizio cautelare in corso nei confronti di GamaLife in ordine alla corretta determinazione delle riserve matematiche relative alle polizze in gestione, il cui possibile impatto è in corso di determinazione da parte dell'attuario indipendente incaricato dal Fondo.

Milano, 10.6.2026

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente

Andrea Fojano



# Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo

Fondo Pensione Preesistente  
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1089  
Istituito in Italia



Via Benigno Crespi n. 23, 20159 -  
Milano - Italia



+39 02 5966 3050



infofondopensionezurich@it.zurich.com  
fondo.dipendenti@pec.zurich.it



<https://fondip.zurich.it/>

## Allegato al bilancio Informativa periodica sulla sostenibilità

### COMPARTO: GESTIONE SEPARATA GLSTYLE

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

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



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

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

### COMPARTO: GESTIONE SEPARATA ZURICH TREND

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

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



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

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



Via Benigno Crespi n. 23, 20159 - Milano – Italia



+39 02 5966 3050



infofondopensionezurich@it.zurich.com  
fondo.dipendenti@pec.zurich.it



<https://fondip.zurich.it/>

# BILANCIO 31 DICEMBRE 2025

## Fondo Pensione dei Dipendenti delle Società del Gruppo Zurigo

I Sezione Speciale dell'Albo dei Fondi Pensione n. 1089

Relazione del Collegio dei sindaci

# **FONDO PENSIONE DIPENDENTI DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO ZURIGO**

**Sede in Milano, Via Benigno Crespi n. 23**

**Codice Fiscale 97073460152**

**Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.1089 della I^ Sezione Speciale il 23/11/1999**

---

## **Relazione unitaria del Collegio dei Sindaci**

Il Collegio dei Sindaci in carica alla data della presente Relazione, nominato dall'Assemblea dei soci del 23 giugno 2023 e il cui mandato scade con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2025, è composto dal Presidente Diego Maroni e dall'effettivo Carlo Larcher.

Diamo atto che il Bilancio al 31.12.2025 e la Relazione sulla Gestione sono stati messi a nostra disposizione dagli Amministratori in data 10 giugno 2026, ed il Collegio ha comunicato la propria rinuncia dei termini di deposito avendo espletato i controlli su un bilancio ed una relazione precedentemente predisposti in bozza e tempestivamente messi a disposizione del Collegio stesso.

Nei documenti d'informazione presentati all'Assemblea risulta descritto e adeguatamente illustrato l'andamento del Fondo, con indicazione dei dati patrimoniali ed economici.

A tale documentazione il Collegio nella presente relazione fa riferimento.

Il Collegio ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione seguendo lo sviluppo delle decisioni aziendali e l'andamento del Fondo nella sua evoluzione. La frequenza con cui si sono tenute le riunioni del Consiglio di Amministrazione ha costituito esauriente adempimento alle prescrizioni di Legge e di Statuto in materia di informativa societaria, ed ha consentito di esaminare le tematiche connesse all'individuazione, al monitoraggio e alla gestione delle diverse tipologie di rischio cui è sottoposta l'attività del Fondo.

Il Fondo, non dotato di dipendenti, ha mantenuto la stessa struttura organizzativa dell'esercizio 2024 esternalizzando le funzioni di responsabile della Gestione dei rischi e di responsabile della Revisione interna.

Il Collegio dei Sindaci, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. del Codice Civile, sia quelle previste dall'art. 2409-bis del Codice Civile.

Il Collegio dei Sindaci ha svolto la propria attività nel rispetto di quanto previsto dallo Statuto del Fondo, dai principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

La presente relazione unitaria contiene, quindi, nella sezione A), la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39" e nella sezione B), la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.".

## **A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.01.2010 n. 39**

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### ***Dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio***

Non esprimiamo un giudizio sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 del Fondo Pensione a causa della rilevanza di quanto descritto nella Sezione *“Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio”*, in quanto non siamo stati in grado di acquisire elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio sul bilancio.

#### **Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio**

Gli Amministratori nella Nota integrativa al bilancio nella voce dello stato patrimoniale attivo *“investimenti in gestione”* hanno evidenziato *“che le riserve matematiche relative alle polizze in gestione presso GamaLife – Companhia de Seguros de Vida S.A., Rappresentanza Generale per l'Italia (nn. 107000, 106081, C0112, 106007, 108421), sono iscritte sulla base dei valori comunicati dalla Compagnia al 31 dicembre 2025. Nei primi mesi del 2026 sono emerse contestazioni in ordine alla corretta determinazione di tali riserve: a seguito di lettera di messa in mora, il Fondo ha avviato un procedimento cautelare d'urgenza nei confronti del gestore. Al fine di determinare in modo indipendente il valore delle riserve matematiche contestate e nelle more del giudizio, il Fondo ha conferito apposito incarico a un attuario indipendente. Il bilancio è pertanto approvato con riserva limitatamente alle poste di natura attuariale riferite alle polizze GamaLife in attesa che l'attuario indipendente incaricato dal fondo validi il dato comunicato da tale gestore e comunque fatti salvi gli esiti del giudizio cautelate in corso.”*

Alla data di emissione della presente relazione, la mancanza della valutazione dell'attuario indipendente non ci ha permesso di acquisire elementi probativi sufficienti ed appropriati a supporto del valore espresso nello stato patrimoniale attivo del bilancio *“Investimenti in gestione”* direttamente influenzato dalle riserve matematiche relative alle polizze in gestione presso GamaLife – Companhia de Seguros de Vida S.A., Rappresentanza Generale per l'Italia.

Il Collegio dei Sindaci è indipendente rispetto al Fondo Pensione in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

#### ***Responsabilità degli amministratori e del Collegio dei Sindaci per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i

criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo Pensione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che non abbiano rilevato che sussistano le condizioni per la liquidazione del Fondo Pensione o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

### ***Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

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

Nell'ambito della revisione contabile abbiamo esercitato il giudizio professionale ed abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile.

Inoltre, abbiamo:

- identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio o, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo Pensione;
- raggiunto la conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale per quanto applicabile ad un fondo pensione e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del

Fondo Pensione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo Pensione cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità alle norme di legge, fermo restando quanto descritto nella Sezione A) relativamente alle riserve matematiche GamaLife.

Nella relazione specificatamente nei "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio e dopo la chiusura dello stesso" gli Amministratori hanno reso note le problematiche che hanno indotto a proporre ai delegati l'approvazione del bilancio, con riserva limitatamente ai valori delle Riserve matematiche relative alle polizze in gestione presso GamaLife nelle more del giudizio cautelare in corso e della perizia dell'attuario indipendente.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione della gestione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

### **B) Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo.

## **B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 ss. c.c.**

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

Abbiamo partecipato alle assemblee degli aderenti ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, e in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo preso atto del regolare invio delle segnalazioni statistiche periodiche e delle eventuali comunicazioni una tantum alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), a seguito di eventi o circostanze individuate dalla normativa vigente.

Abbiamo verificato il rispetto degli adempimenti fiscali connessi al versamento dell'imposta sostitutiva gravante sul Fondo. Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

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

## **B2) Osservazioni in ordine al Bilancio di esercizio**

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge o ai regolamenti di settore.

I risultati della revisione legale del bilancio svolta sono contenuti nella Sezione A) della presente relazione.

### **B3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Per quanto precede, il Collegio dei Sindaci con funzione di Vigilanza considerando le risultanze dell'attività svolta, che non evidenzia rilievi ad eccezione della posta "Investimenti in gestione", ed in considerazione dei contenuti così come descritti nel paragrafo "Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio", si dichiara impossibilitato a formulare una proposta circa l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025, a causa di una incertezza evidenziata dallo stesso Consiglio di Amministrazione, che potrebbe essere significativa, relativa al dato delle riserve matematiche riguardante le polizze in gestione a GamaLife Companhia de Seguros de Vida S.A., Rappresentanza Generale per l'Italia.

Milano, 11 giugno 2026

Il Collegio dei Sindaci

Diego Maroni (Presidente)



Carlo Larcher (Effettivo)

