



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Pierluigi da Palestrina, 12
34133 TRIESTE TS
Telefono +39 040 3480285
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" (il "Fondo") comparto "Obbligazionario Breve Termine" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario Breve Termine" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Generali Italia S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario Breve Termine"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario Breve Termine"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Trieste, 23 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Pierluigi da Palestrina, 12
34133 TRIESTE TS
Telefono +39 040 3480285
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

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

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Generali Italia S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Obbligazionario"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Trieste, 23 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Pierluigi da Palestrina, 12
34133 TRIESTE TS
Telefono +39 040 3480285
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" (il "Fondo") comparto "Real Return" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Real Return" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Generali Italia S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Real Return"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Real Return"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Trieste, 23 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Pierluigi da Palestrina, 12
34133 TRIESTE TS
Telefono +39 040 3480285
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" (il "Fondo") comparto "Multi Asset" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Multi Asset" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Generali Italia S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Multi Asset"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Multi Asset"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Trieste, 23 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Pierluigi da Palestrina, 12
34133 TRIESTE TS
Telefono +39 040 3480285
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

*Al Consiglio di Amministrazione di
Generali Italia S.p.A.*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" (il "Fondo") comparto "Azionario Globale" (il "Comparto") attivato da Generali Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Azionario Globale" attivato da Generali Italia S.p.A. al 31 dicembre 2025 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Generali Italia S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Generali Italia S.p.A. per il rendiconto

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Azionario Globale"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



Rendiconto della fase di accumulo del Fondo pensione Aperto a Contribuzione Definita "Generali Global" comparto "Azionario Globale"

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

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

Trieste, 23 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove
Socio



Generali Italia S.p.A.

GENERALI GLOBAL

Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 8
(art. 12 del decreto legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005)

Rendiconto Esercizio 2025

ORGANI DEL FONDO

SOGGETTO PROMOTORE DEL FONDO

Generali Italia S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Antonio Cangeri (Presidente)
Giancarlo Fancel (Consigliere, Amministratore Delegato, Direttore Generale e Country Manager Italia)
Paolo Dublo (Consigliere)
Francesco Benedetto Martorana (Consigliere)
Monica Alessandra Possa (Consigliere)
Lucia Silva (Consigliere)
Giulio Terzariol (Consigliere)
Angelo Miglietta (Consigliere indipendente)
Elisabetta Pizzini (Consigliere indipendente)

COLLEGIO SINDACALE

Flavia Daunia Minutillo (Presidente)
Alessandro Gambi (Sindaco effettivo)
Paolo Ratti (Sindaco effettivo)
Marco Visentin (Sindaco supplente)
Maria Maddalena Gnudi (Sindaco supplente)

RESPONSABILE DEL FONDO

Attilio Cupido

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

BNP Paribas, S.A. francese – succursale di Milano

INDICE

1 – RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
2 – INFORMAZIONI GENERALI.....	22
3 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO	29
3.1 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	29
3.1.1 – Stato Patrimoniale	29
3.1.2 – Conto Economico	30
3.1.3 – Nota Integrativa.....	31
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	32
3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	37
3.2 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO.....	39
3.2.1 – Stato Patrimoniale	39
3.2.2 – Conto Economico	40
3.2.3 – Nota Integrativa.....	41
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	42
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	47
3.3 – COMPARTO REAL RETURN	49
3.3.1 – Stato Patrimoniale	49
3.3.2 – Conto Economico	50
3.3.3 – Nota Integrativa.....	51
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	52
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	57
3.4 – COMPARTO MULTI ASSET	59
3.4.1 – Stato Patrimoniale	59
3.4.2 – Conto Economico	60
3.4.3 – Nota Integrativa.....	61
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	62
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	67
3.5 – COMPARTO AZIONARIO GLOBALE	69
3.5.1 – Stato Patrimoniale	69
3.5.2 – Conto Economico	70
3.5.3 – Nota Integrativa.....	71
3.5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo	72
3.5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo.....	77

1 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

FATTI SALIENTI AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Legge di Bilancio 2026 – novità per i Fondi Pensione

La Legge di Bilancio 2026, pubblicata in Gazzetta Ufficiale il 30 dicembre 2025, ha introdotto una serie di novità che impattano le forme di previdenza complementare, inclusi i Fondi Pensione Aperti.

Si riporta di seguito una breve sintesi non esaustiva dei potenziali impatti delle novità su Generali Global. La decorrenza delle modifiche apportate dalla Legge di Bilancio e indicate di seguito è il 1° luglio 2026.

1) Aumento del limite di deducibilità fiscale dei contributi

A partire dal periodo d'imposta 2026, il limite annuo di deducibilità dei contributi alla previdenza complementare è elevato da € 5.164,57 a € 5.300.

2) Portabilità del contributo datoriale

Viene ampliata la trasferibilità della posizione individuale tra forme pensionistiche complementari: il contributo del datore di lavoro può seguire l'aderente anche verso fondi pensione aperti o PIP, favorendo la continuità previdenziale in caso di cambio forma. Devono essere trascorsi almeno 2 anni dall'adesione.

3) Nuove modalità di prestazione

Quota massima richiedibile in capitale alla data di pensionamento innalzata al 60% del montante.

Nuove modalità di erogazione della prestazione al posto della rendita vitalizia: rendita a durata definita in base all'aspettativa di vita ISTAT; prelievi liberi entro limiti collegati alla rendita e all'aspettativa di vita; erogazione frazionata per un periodo minimo di 5 anni.

4) Adesione automatica (silenzio-assenso) per i neoassunti

Per i lavoratori di prima assunzione del settore privato, è prevista (in sostituzione dell'attuale meccanismo del tacito conferimento del TFR per silenzio assenso) l'adesione automatica al fondo pensione individuato dal contratto collettivo applicabile o dagli accordi aziendali, a meno che - entro 60 giorni dall'assunzione - il lavoratore non manifesti la volontà di mantenere il TFR presso il datore di lavoro o di conferirlo ad una forma di previdenza complementare diversa cui abbia aderito.

5) Linee di investimento per adesioni automatiche

I contributi confluiti tramite adesione automatica (ad es. TFR) andranno investiti in percorsi/linee con profili di rischio-rendimento differenziati, calibrati su età e orizzonte temporale, come ad esempio i percorsi *life-cycle*.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nulla da segnalare.

NUMEROSITA' ISCRITTI

Il numero degli aderenti al 31 dicembre 2025 è pari a 60.355.

Il numero di posizioni^(*) di Generali Global, distinto per comparto, risulta:

Comparto	2025	2024	Variazione %
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	4.575	3.984	14,83%
OBBLIGAZIONARIO	11.935	11.434	4,38%
REAL RETURN	29.151	29.321	-0,58%
MULTI ASSET	18.340	17.379	5,53%
AZIONARIO GLOBALE	24.101	21.749	10,81%

(*) Ai sensi delle istruzioni emanate da COVIP per le comunicazioni trimestrali, un iscritto che ha aderito a più comparti è segnalato con riferimento a ciascun comparto cui ha aderito (da cui un numero di posizioni totali superiore al numero di aderenti).

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Rispetto al 2024 l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni totale del Fondo ha avuto un incremento del 12,72%.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di Generali Global, distinto per comparto, risulta:

Comparto	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione %
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	93.588.504,78	75.134.837,44	24,56%
OBBLIGAZIONARIO	217.102.179,06	211.026.271,37	2,88%
REAL RETURN	594.646.198,17	551.024.696,29	7,92%
MULTI ASSET	403.444.722,24	365.164.976,77	10,48%
AZIONARIO GLOBALE	668.403.811,78	551.665.784,92	21,16%
Totale	1.977.185.416,03	1.754.016.566,79	12,72%

GESTIONE PREVIDENZIALE

Movimenti in entrata

Nel corso del 2025 si sono registrati 5.100 nuovi ingressi e i seguenti numeri di movimenti in entrata, distinti per ciascun comparto:

Comparto	Nuove posizioni ^(*)	Variazione % su 2024	Contributi ^(**)	Variazione % su 2024
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	657	-30,84%	7.531.789,00	17,13%
OBBLIGAZIONARIO	1.372	-34,35%	18.843.665,07	3,85%
REAL RETURN	1.661	-72,35%	43.143.031,58	0,73%
MULTI ASSET	1.913	-51,74%	32.590.754,39	3,41%
AZIONARIO GLOBALE	3.278	-20,82%	45.589.161,09	13,78%
Totale	8.881	-48,22%	147.698.401,13	6,27%

(*) Ai sensi delle istruzioni emanate da COVIP per le comunicazioni trimestrali, un iscritto che ha aderito a più comparti è segnalato con riferimento a ciascun comparto cui ha aderito (da cui un numero di nuove posizioni superiore al numero di nuove adesioni).

(**) Gli importi si intendono al netto dei premi per prestazioni accessorie.

Rispetto al 2024, si registra una diminuzione di nuove posizioni del -48,22%: la riduzione percentuale è attribuibile all'ingresso nel 2024 dei nuovi aderenti derivanti dalla fusione dei fondi pensione aperti gestiti in precedenza da Cattolica. L'afflusso contributivo è aumentato del 6,27%.

Comparto	Trasferimenti in			Switch in		
	Numero	Importi	Variazione % su 2024	Numero	Importi	Variazione % su 2024
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	316	8.401.041,01	11,61%	1.451	14.095.460,0	11,02%
OBBLIGAZIONARIO	572	10.641.809,93	-23,97%	125	6.619.734,74	-33,73%
REAL RETURN	605	9.090.439,36	-85,01%	79	3.382.911,18	34,39%
MULTI ASSET	603	11.778.369,21	-71,36%	102	2.223.248,77	-12,80%
AZIONARIO GLOBALE	863	20.266.470,60	-50,17%	265	5.604.430,15	52,51%
Totale	2.959	60.178.130,11	-63,30%	2.022	31.925.784,8	1,59%

Nel corso del 2025 sono state accese 19 coperture accessorie (di cui 12 per il caso di morte e 7 per il caso di morte o invalidità totale e permanente), 4 in più rispetto al 2024. I premi ammontano a € 2.921,11 (rispettivamente a € 1.990,55 per il caso di morte e a € 930,56 per il caso di morte o invalidità totale e permanente).

Movimenti in uscita

Nel corso del 2025, sono stati effettuati 1.437 disinvestimenti relativi a richieste di prestazione previdenziale in forma di capitale e 65 disinvestimenti relativi a richieste di prestazione previdenziale in forma di rendita.

Comparto	Prestazioni in capitale			Prestazioni in rendita		
	Numero	Importi	Variazione % su 2024	Numero	Importi	Variazione % su 2024
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	107	3.353.856,77	24,57%	6	351.759,16	-67,37%
OBBLIGAZIONARIO	660	17.812.265,70	-2,97%	18	1.032.251,93	10,10%
REAL RETURN	265	6.562.845,92	-16,77%	8	278.911,06	-22,59%
MULTI ASSET	206	6.243.087,32	23,34%	13	844.354,68	262,30%
AZIONARIO GLOBALE	199	6.126.894,75	-3,38%	20	1.864.119,07	33,43%
Totale	1.437	40.098.950,46	-0,59%	65	4.371.395,90	9,12%

Nel corso del 2025, sono stati effettuati 1.394 disinvestimenti relativi a richieste di riscatto (di cui 530 per riscatto parziale) e 2.015 disinvestimenti relativi a richieste di anticipazione.

Comparto	Riscatti			Anticipazioni		
	Numero	Importi	Variazione % su 2024	Numero	Importi	Variazione % su 2024
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	412	4.138.077,29	97,36%	71	1.062.037,03	103,10%
OBBLIGAZIONARIO	197	3.150.556,68	28,16%	207	2.589.270,50	26,58%
REAL RETURN	342	5.469.825,26	-18,06%	767	6.595.168,18	-2,08%
MULTI ASSET	220	4.626.795,03	4,97%	404	5.152.890,83	70,56%
AZIONARIO GLOBALE	223	4.241.471,42	-18,61%	566	6.523.069,66	3,80%
Totale	1.394	21.626.725,68	3,73%	2.015	21.922.436,20	17,80%

Rispetto al 2024 si è registrato un aumento nel numero dei riscatti (1,01%) e un incremento negli importi erogati (3,73%).

Il numero delle anticipazioni è superiore del 4,46% rispetto al 2024, mentre l'importo medio richiesto è cresciuto del 17,80%.

Il numero delle richieste a livello di Fondo è così ripartito in relazione alle motivazioni previste dalla norma:

- 281 per acquisto e ristrutturazione della prima casa di abitazione;
- 48 per spese sanitarie;
- 992 per ulteriori esigenze dell'aderente.

Nel corso del 2025, sono stati effettuati 1.341 disinvestimenti relativi a richieste di trasferimento in uscita verso altre forma previdenziali e 3.367 disinvestimenti relativi a richieste di trasferimento verso altri comparti del Fondo, comprese le riallocazioni automatiche relative ai percorsi life cycle.

Comparto	Trasferimenti out			Switch out		
	Numero	Importi	Variazione % su 2024	Numero	Importi	Variazione % su 2024
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	63	2.193.106,90	437,00%	35	1.902.701,06	62,54%
OBBLIGAZIONARIO	146	2.811.081,29	45,30%	1.440	5.872.177,92	28,46%
REAL RETURN	514	10.843.225,68	6,74%	1.511	5.413.863,64	23,60%
MULTI ASSET	292	7.010.950,65	-13,10%	189	5.134.710,32	-9,62%
AZIONARIO GLOBALE	326	9.133.841,13	19,70%	192	13.602.331,95	-12,94%
Totale	1.341	31.992.205,65	13,45%	3.367	31.925.784,89	1,59%

Rispetto al 2024 si è registrata una diminuzione nel numero dei trasferimenti (-7,07%) e un incremento negli importi erogati (13,45%).

GESTIONE FINANZIARIA

La gestione finanziaria del Fondo Pensione Aperto Generali Global è finalizzata all'ottimizzazione del profilo rischio-rendimento dei comparti, cercando di cogliere le varie opportunità che si presentano sui mercati finanziari e attuando un'adeguata politica di diversificazione degli investimenti, compatibilmente con le masse in gestione e le linee di indirizzo.

Quadro Macroeconomico

Il 2025 è stato caratterizzato da una crescita moderata ma resiliente, sostenuta dagli Stati Uniti e da un graduale miglioramento dell'area europea. Nelle economie avanzate è proseguito il processo di disinflazione. La Federal Reserve ha ridotto i tassi d'interesse tre volte, portandoli al 3,75% a dicembre. La Banca Centrale Europea ha tagliato i tassi quattro volte fino al 2.15% a giugno. Li ha poi mantenuti invariati, segnalando che la politica monetaria è adeguatamente accomodante mentre l'inflazione si avvicina al 2%. Nel complesso, i mercati obbligazionari nel 2025 sono stati guidati dalle preoccupazioni sulla guerra commerciale, dalle tensioni geopolitiche, dal deterioramento delle sostenibilità fiscale in alcuni Paesi e dalle attese sulle politiche monetarie. Dopo un secondo trimestre movimentato, i mercati obbligazionari internazionali si sono stabilizzati nel terzo trimestre. Il mercato obbligazionario europeo è stato caratterizzato inizialmente da volatilità elevata, con impennate dei rendimenti in risposta a shock provenienti dai Treasury USA, alle tensioni fiscali tedesche e alla crisi politica francese. Verso fine anno i rendimenti governativi europei si sono stabilizzati, la volatilità è scesa, mentre gli spread tra "core" e "periferici" si sono ristretti significativamente — il differenziale Bund/BTP decennale è sceso da circa 117 a 66 punti base — riflettendo fondamentali più solidi nei paesi periferici e minore incertezza sul fronte inflazionistico.

Nel 2025 il mercato azionario USA ha registrato una performance molto robusta, con l'S&P 500 in crescita del 18%, sostenuto dal settore tecnologico, dai tagli dei tassi Fed e da utili aziendali resilienti, nonostante forti oscillazioni legate ai dazi e ai dati macro ritardati. Parallelamente, l'azionario degli emerging market e quello europeo hanno sovraperformato: l'indice MSCI EM ha realizzato un +34%, l'Euro Stoxx ha chiuso l'anno al +22% e ha registrato nel quarto trimestre rialzi significativi (+5,1%), favoriti dal calo dell'inflazione e da un contesto monetario più accomodante.

Gli effetti sul mercato obbligazionario

I mercati obbligazionari nel 2025 sono stati guidati dalle preoccupazioni sulla guerra commerciale, dalle tensioni geopolitiche, dal deterioramento delle sostenibilità fiscale in alcuni Paesi e dalle attese sulle politiche monetarie. Dopo un secondo trimestre movimentato, i mercati obbligazionari internazionali si sono stabilizzati nel terzo trimestre. I rendimenti dei Treasury a 10 anni sono scesi dal 4.57 al 4.16%. Il mercato obbligazionario europeo è stato caratterizzato inizialmente da volatilità elevata, con impennate dei rendimenti in risposta a shock provenienti dai Treasury USA, alle tensioni fiscali tedesche e alla crisi politica francese.

Verso fine anno i rendimenti governativi europei si sono stabilizzati, la volatilità scesa, mentre gli spread tra "core" e "periferici" si sono ristretti significativamente — il differenziale Bund/BTP decennale è sceso da circa 117 a 66 punti base — riflettendo fondamentali più solidi nei paesi periferici e minore incertezza sul fronte inflazionistico.

Lo sviluppo del mercato azionario

Nel 2025 il mercato azionario USA ha registrato una performance molto robusta, con l'S&P 500 in crescita del 18%, sostenuto dal settore tecnologico, dai tagli dei tassi Fed e da utili aziendali resilienti, nonostante forti oscillazioni legate ai dazi e ai dati macro ritardati. Parallelamente, l'azionario degli emerging market e quello europeo hanno sovraperformato: l'indice MSCI EM ha realizzato un +34%, l'Euro Stoxx ha chiuso l'anno al +22% e ha registrato nel quarto trimestre rialzi significativi (+5,1%), favoriti dal calo dell'inflazione e da un contesto monetario più accomodante.

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2025 l'economia globale ha mostrato resilienza nonostante tensioni commerciali, inflazione ancora elevata in alcuni Paesi e volatilità sui mercati obbligazionari. Il 2026 si prospetta come un anno di crescita moderata ma stabile, sostenuta da condizioni finanziarie favorevoli e nuovi stimoli fiscali nelle principali economie.

Negli Stati Uniti la crescita dovrebbe rafforzarsi, mentre nell'Eurozona è attesa una ripresa graduale grazie al miglioramento del credito e alla discesa dell'inflazione sotto il target della BCE. I mercati obbligazionari, dopo la volatilità del 2025, dovrebbero muoversi in un range contenuto nel 2026, pur con rischi legati ai disavanzi pubblici. I listini azionari hanno chiuso il 2025 con risultati molto positivi negli USA, in Europa e nei mercati emergenti. Per il 2026 lo scenario resta costruttivo: le valutazioni sono elevate, ma sostenute dalla crescita degli utili e dal potenziale aumento della produttività legato all'intelligenza artificiale, pur in presenza di rischi di correzioni e maggiore concorrenza nel settore tech.

Operazioni effettuate in conflitto di interesse

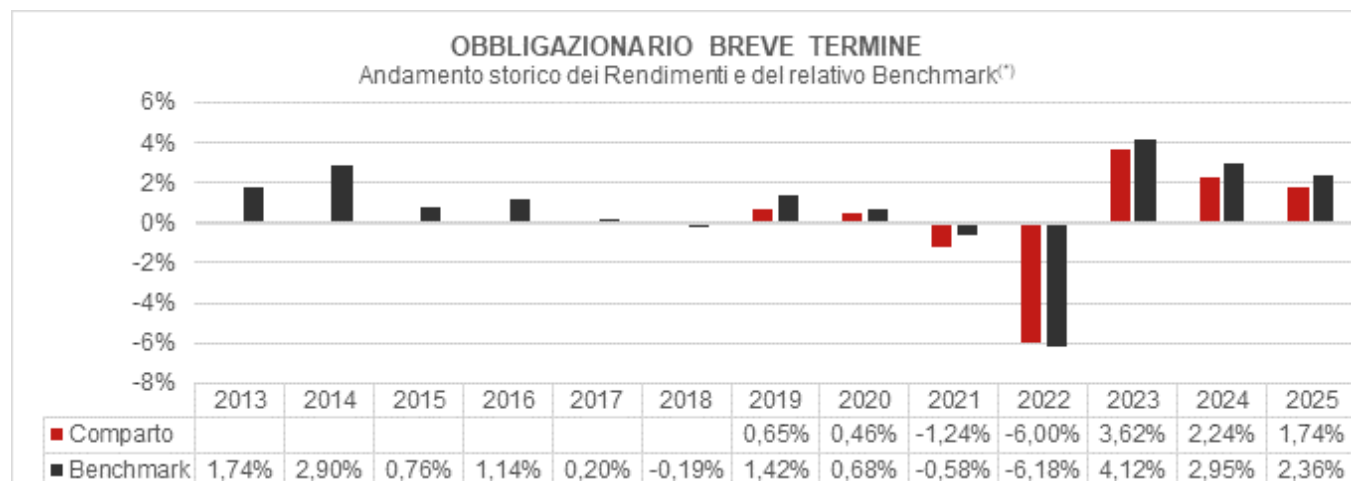
In relazione alle operazioni in potenziale conflitto di interesse effettuate nel corso del 2025 (investimenti in strumenti finanziari di un emittente nel quale una società del Gruppo o una società Partecipante abbia una partecipazione rilevante, della banca depositaria BNP Paribas ovvero dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione), si segnala che per i comparti Obbligazionario Breve Termine, Obbligazionario, Real Return, Multi Asset e Azionario Globale sono stati effettuati i seguenti acquisti/vendite su strumenti finanziari che si inquadrano nella tipologia di investimenti/disinvestimenti in potenziale conflitto di interessi:

Emittente	Ticker	Tipo conflitto	Emittente	Ticker	Tipo conflitto
A2A SPA	A2A IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	KERING SA	KER FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ABB LTD	ABBN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	LEONARDO SPA	LDO IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ABBOTT LABORA	ABT UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	LOTTO GROUP SPA	LTMC IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ADECCO GROUP AG	ADEN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	LVMH MOET LOUIS	MC FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
AMAZON.COM INC	AMZN UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	MAPFRE SA	MAP SM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
AMUNDI SA	AMUN FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	MARVELL TECHNOLO	MRVL UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ANHEU BUSCH NV	ABI BB	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	MBANK	MBK PW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
AON PL	AON UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	MITSUBISHI ELEC	6503 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ARCELORMITTAL	MT NA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	MONCLER SPA	MONC IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ASMODEE GROUP	ASMDEE SS	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	NEW LINDE PLC	LIN UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ASSA ABLOY AB	ASSAB SS	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	NIB CAPITAL BK	NIBNA NA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ATLAS COPCO AB	ATCOB SS	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	NORSK HYDRO AS	NHY NO	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BK AMERICA CORP	BAC UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	NOVARTIS AG	NOVN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BLACKSTONE INC	BX UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	NVIDIA CORP	NVDA UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BNP PARIS	BNP FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	ORANGE SA	ORA FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BOOKING HOLD IN	BKNG UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	PEARSON PLC	PERSON LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
BRITISH AMER TB	BATS LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	PROSUS	PRX NA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CARREFOUR SA	CA FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	QBE INSURANCE	QBE AT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CIE FIN RICHEMO	CFR SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	RCI BANQUE SA	211718Z FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
COMCAST CORP	CMCSA UW	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	RENAULT SA	RNO FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
COMMERZBANK FR	CBK GR	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	S P GLOBAL INC	SPGI UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CREDIT AGRICOLE	ACA FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	SCHNEIDER ELECT	SU FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
DAIKIN IND LTD	6367 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	SOC GEN PARIS	GLE FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
DOVALUE SPA	DOV IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	STELLANTIS NV	STLAM IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
DS SMITH PLC	SMDS LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	STRIKER CORP	SYK UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ELEC DE FRANCE	EDF FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	SUMITOMO ELECTR	5802 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ELI LILLY CO	LLY UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	SUMITOMO MITSUI	8309 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ELIOR GROUP	ELIOR FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	SWISS RE AG	SREN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
EMERSON ELECTRI	EMR UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	SWISSCOM AG	SCMN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ENGIE SA	ENGI FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	TOYOTA INDUSTRI	6201 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ENI SPA	ENI IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	TOYOTA MOTOR	7203 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ESSILORLUX	EL FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	TOYOTA TSUSHO	8015 JT	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ESSITY AB	ESSITYB SS	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	TRATON FINANCE	1874284D LX	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
EXOR NV	EXO NA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	UNICREDIT SPA	UCG IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
FEDEX CORP	FDX UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	VAR ENERGI ASA	VAR NO	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
GE VERNOVA LLC	GEV UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	VEOLIA ENVIRONN	VIE FP	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
GEN ELECTRIC CO	GE UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	VODAFONE GROUP	VOD LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
IBERDROLA INTL	IBE SM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	VOLKSWAG FIN SER	VOW GR	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
ICCREA BANCA	1419Z IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	VOLKSWAGEN BK	2636Z GR	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
IGD IMMOB GR DI	IGD IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	VOLKSWAGEN INTL	1401Z NA	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
IMPERIAL BRANDS	IMB LN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	WALT DISNEY CO	DIS UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
INTESA SPAO MI	ISP IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	ZURICH INSUR GR	ZURN SE	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
INTL BUSINESS M	IBM UN	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione			
IREN SPA	IRE IM	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione			

In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

COMPARTO "OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE"

Data di inizio della raccolta delle adesioni	01 gennaio 2019
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	93.588.504,78 €
Posizioni al 31 dicembre 2025	4.575



(*) Al fine di confrontare il risultato del benchmark con il risultato ottenuto dal comparto, occorre considerare che sul comparto gravano tutti gli oneri previsti dal Fondo Pensione: commissioni di gestione, oneri di negoziazione, remunerazione del responsabile, contributo vigilanza COVIP e oneri fiscali. Sull'andamento del benchmark gravano solamente gli oneri fiscali.

Nel corso del 2025 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo
Comparto Obbligazionario Breve Termine	1,74%*	2,85%
Benchmark	2,36%**	2,75%
Risultato relativo	-0,62%	0,11%

*Il risultato netto del comparto è calcolato da NAV al netto di tutti gli oneri previsti dal Fondo Pensione: commissioni di gestione, oneri di negoziazione, remunerazione del responsabile, contributo vigilanza COVIP e oneri fiscali.

** Il risultato netto del benchmark è calcolato applicando solamente gli oneri fiscali.

Per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla sezione 2 - Informazioni Generali

Si precisa che i risultati del comparto si riferiscono alla classe di quota "A".

Nel primo semestre la duration del portafoglio è stata mantenuta su livelli mediamente superiori al benchmark, aumentando l'esposizione sulla parte intermedia delle curve e privilegiando titoli a spread, in particolare governativi italiani e spagnoli. Nella seconda parte dell'anno non sono stati effettuati ulteriori incrementi di duration, che da leggermente superiore si è progressivamente ridotta fino ad allinearsi al benchmark. È stata confermata la preferenza per titoli con maggiore carry, soprattutto governativi italiani e spagnoli. Lato credito, la duration è stata allungata progressivamente vendendo titoli a breve scadenza, considerati meno utili alla gestione, e reinvestendo in obbligazioni corporate con duration tra 3 e 5 anni. È stato mantenuto un sovrappeso nei bond finanziari, ritenuti più interessanti in termini di valore, con un orientamento verso settori difensivi come telecomunicazioni e utilities, coerentemente con un approccio prudente al rischio di credito.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2025, in termini assoluti (volatilità) e relativi (tracking error) rispetto al benchmark di riferimento, è stato il seguente:

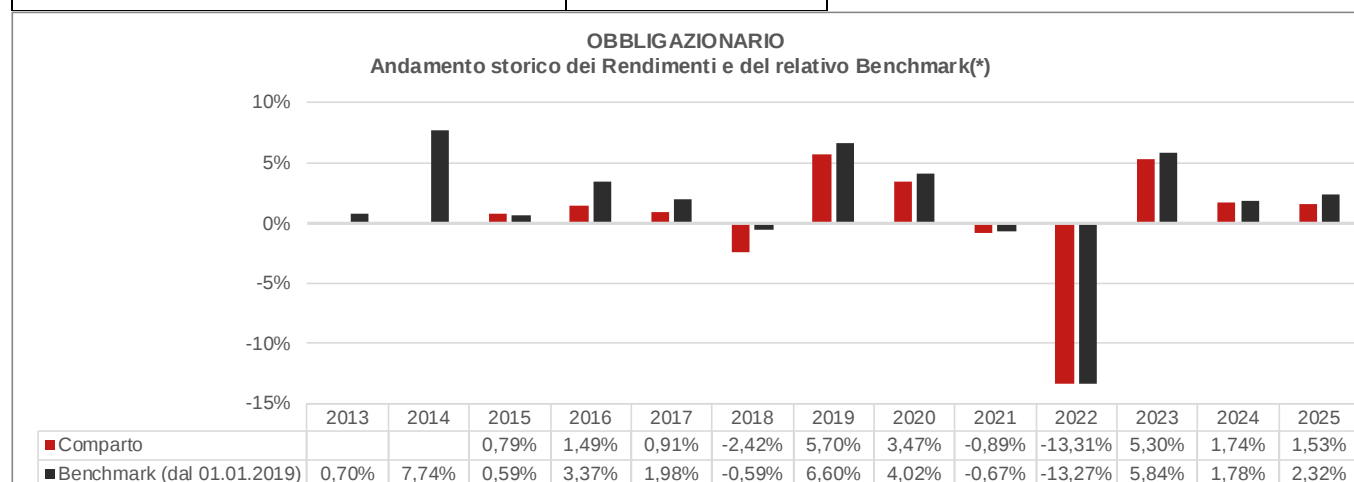
	Volatilità
Comparto Obbligazionario Breve termine	0,86%
Benchmark	0,82%
Tracking Error	0,05%

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato di 0,86% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare di 0,86% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

Il tracking error, cioè la volatilità dei rendimenti relativi, è stato dello 0,05%; tale valore indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo dello 0,05% rispetto al rendimento del benchmark con una probabilità del 66% circa. I valori di volatilità e tracking error del comparto sono stati stimati su 12 osservazioni mensili.

COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO”

Data di inizio della raccolta delle adesioni	01 gennaio 2015
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	217.102.179,06 €
Posizioni al 31 dicembre 2025	11.935



(*) Al fine di confrontare il risultato del benchmark con il risultato ottenuto dal comparto, occorre considerare che sul comparto gravano tutti gli oneri previsti dal Fondo Pensione: commissioni di gestione, oneri di negoziazione, remunerazione del responsabile, contributo vigilanza COVIP e oneri fiscali. Sull'andamento del benchmark gravano solamente gli oneri fiscali.

Nel corso del 2025 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo
Comparto Obbligazionario	1,53%*	2,89%
Benchmark	2,32%**	2,73%
Risultato relativo	-0,79%	0,16%

*Il risultato netto del comparto è calcolato da NAV al netto di tutti gli oneri previsti dal Fondo Pensione: commissioni di gestione, oneri di negoziazione, remunerazione del responsabile, contributo vigilanza COVIP e oneri fiscali.

** Il risultato netto del benchmark è calcolato applicando solamente gli oneri fiscali.

Per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla sezione 2 - Informazioni Generali

Nel primo semestre la duration è stata aumentata fino al sovrappeso rispetto al benchmark, concentrandosi sulle parti intermedie delle curve europee e USA e riducendo le scadenze brevi. È stata mantenuta una preferenza per i titoli a spread, soprattutto governativi italiani e spagnoli. Nel semestre successivo il sovrappeso di duration è stato ridotto, riportandosi su livelli più vicini al benchmark. È cresciuto l'investimento in titoli indicizzati all'inflazione in ottica difensiva, mentre l'esposizione ai mercati emergenti è rimasta bassa. La preferenza per il debito dei Paesi periferici dell'Eurozona è stata confermata. Lato credito, l'attività è stata caratterizzata da acquisti netti, reinvestendo liquidità e scadenze nel tratto intermedio della curva, con sovrappeso su rating BBB e BB. La selezione ha favorito il settore finanziario e, per aumentare lo spread di portafoglio, materiali e beni di consumo discrezionali, sono stati inclusi anche emittenti difensivi (telecomunicazioni e utilities). Ridotta invece l'esposizione al settore sanitario. Lo spread di portafoglio è rimasto stabile e il rendimento in linea con il benchmark. La duration è stata mantenuta superiore all'indice e sono stati venduti titoli con valore residuo limitato o a rischio idiosincratico.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2025, in termini assoluti (volatilità) e relativi (tracking error) rispetto al benchmark di riferimento, è stato il seguente:

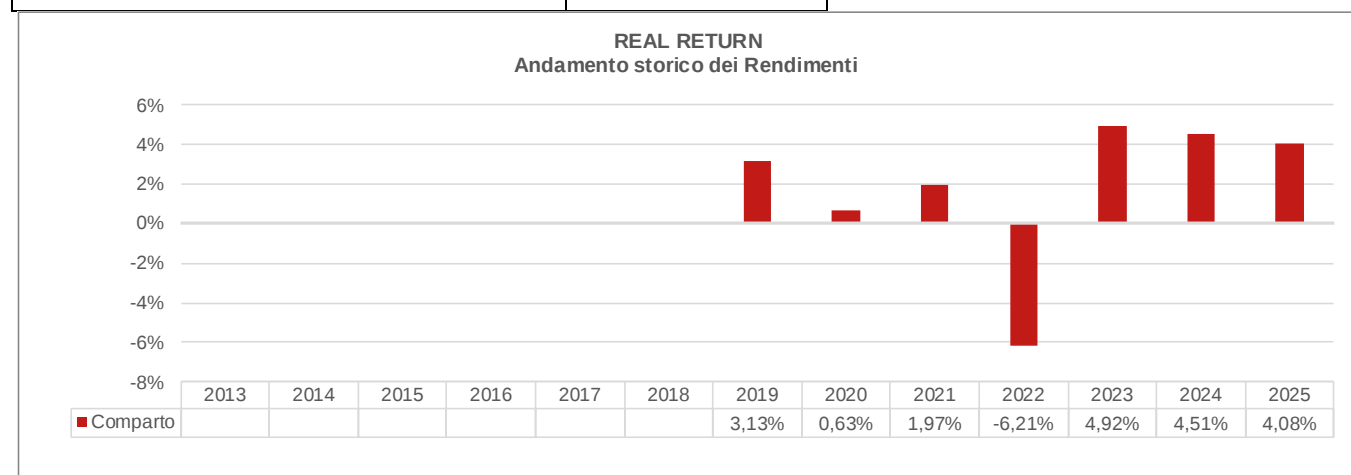
	Volatilità
Comparto Obbligazionario	2,11%
Benchmark	2,09%
Tracking Error	0,02%

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 2,11% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 2,11% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

Il tracking error, cioè la volatilità dei rendimenti relativi, è stato del 0,02%; tale valore indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo del 0,02% rispetto al rendimento del benchmark con una probabilità del 66% circa. I valori di volatilità e tracking error del comparto sono stati stimati su 12 osservazioni mensili.

COMPARTO "REAL RETURN"

Data di inizio della raccolta delle adesioni	01 gennaio 2019
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	594.646.198,17 €
Posizioni al 31 dicembre 2025	29.151



Nel corso del 2025 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo
Comparto Real Return	4,08%*	6,11%
Benchmark	n.a.	n.a.
Risultato relativo	n.a.	n.a.

**Il risultato netto del comparto è calcolato da NAV al netto di tutti gli oneri previsti dal Fondo Pensione: commissioni di gestione, oneri di negoziazione, remunerazione del responsabile, contributo vigilanza COVIP e oneri fiscali.*

Per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla sezione 2 - Informazioni Generali

Si precisa che i risultati del comparto si riferiscono alla classe di quota “A”.

Durante il primo semestre, la duration del comparto governativo è stata mantenuta intorno ai 5 anni, con una strategia focalizzata su titoli europei a 10 anni e una graduale dismissione di titoli a breve scadenza. Nel secondo semestre la duration è stata ridotta fino a 4,5 anni. Gli investimenti si sono concentrati su titoli europei con scadenze 5–10 anni, a fronte della vendita dei titoli a breve. Non è stato aumentato il posizionamento sulle lunghe scadenze, considerate più vulnerabili nella fase attuale di politica monetaria. L’esposizione resta diversificata tra bond europei, americani e inflation-linked, con sovrappeso sui titoli periferici nell’area 5–10 anni. La componente credito ha visto acquisti netti, reinvestendo liquidità e scadenze nel tratto intermedio della curva, con focus su emittenti investment grade diversificati e sovrappeso sui rating BBB e BB. La selezione ha privilegiato il settore finanziario, insieme a telecomunicazioni e beni di prima necessità per mantenere un profilo rischio-rendimento equilibrato in un contesto macroeconomico incerto. La duration è rimasta stabile intorno a 3,9 anni. Sono state vendute obbligazioni con valore residuo ridotto e per contenere il rischio idiosincratico.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2025 in termini assoluti è stato il seguente:

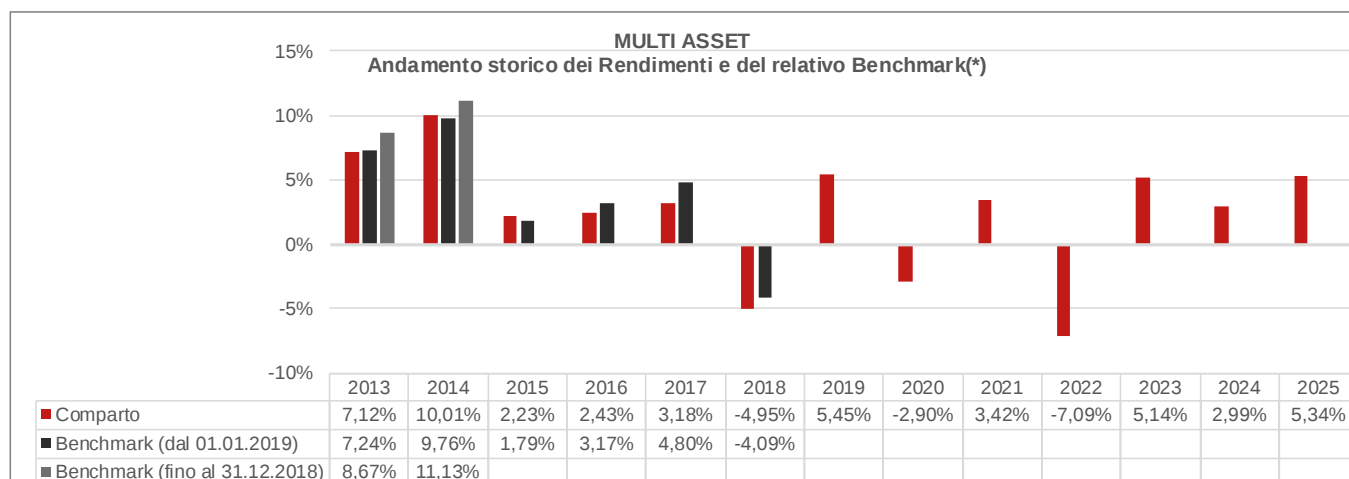
	Volatilità
Comparto Real Return	2,36%
Benchmark	(*)
Tracking Error	(*)

() La politica di gestione adottata è soggetta a un controllo del rischio volto a contenere la volatilità realizzata su base annuale (ex-ante) nei limiti del 4%, coerentemente con l’orizzonte temporale di riferimento*

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 2,36% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 2,36% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

COMPARTO “MULTI ASSET”

Data di inizio della raccolta delle adesioni	16 settembre 2002
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	403.444.722,24 €
Posizioni al 31 dicembre 2025	18.340



(*) Al fine di confrontare il risultato del benchmark con il risultato ottenuto dal comparto, occorre considerare che sul comparto gravano tutti gli oneri previsti dal Fondo Pensione: commissioni di gestione, oneri di negoziazione, remunerazione del responsabile, contributo vigilanza COVIP e oneri fiscali. Sull'andamento del benchmark gravano solamente gli oneri fiscali.

A partire dall'1.1.2015 la composizione del benchmark è stata modificata; a partire dall'1.1.2019 lo stile di gestione adottato per il comparto Multi Asset fa sì che non sia possibile identificare un benchmark rappresentativo della politica di gestione del comparto stesso.

Nel corso del 2025 il comparto ha ottenuto le seguenti performance:

	Risultato netto	Risultato lordo
Comparto Multi Asset	5,34%*	8,06%
Benchmark	n.a.	n.a.
Risultato relativo	n.a.	n.a.

*Il risultato netto del comparto è calcolato da NAV al netto di tutti gli oneri previsti dal Fondo Pensione: commissioni di gestione, oneri di negoziazione, remunerazione del responsabile, contributo vigilanza COVIP e oneri fiscali.

Per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla sezione 2 - Informazioni Generali

Si precisa che i risultati del comparto si riferiscono alla classe di quota “A”.

Nel primo semestre, la duration del comparto governativo è stata mantenuta intorno ai 4 anni, con investimenti concentrati nella parte media della curva e un sovrappeso sui titoli periferici a 5 anni. Nel secondo semestre la duration è stata progressivamente ridotta fino a 3,6 anni, evitando un aumento sulle scadenze lunghe considerate più vulnerabili. L'allocazione si è concentrata sulla parte intermedia delle curve, con un portafoglio diversificato tra bond europei, americani e titoli indicizzati all'inflazione, e sovrappeso sui titoli periferici a 5 anni. Lato credito, l'attività del periodo ha visto acquisti netti, reinvestendo liquidità e scadenze sul tratto intermedio della curva. La selezione ha privilegiato emittenti investment grade diversificati, con sovrappeso su rating BBB e BB, e focus su settore finanziario, sanitario e immobiliare per migliorare il profilo rischio-rendimento in un contesto macro incerto. La duration è rimasta stabile, poco sopra 3 anni, con vendite mirate a ridurre il rischio idiosincratico.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2025, in termini assoluti è stato il seguente:

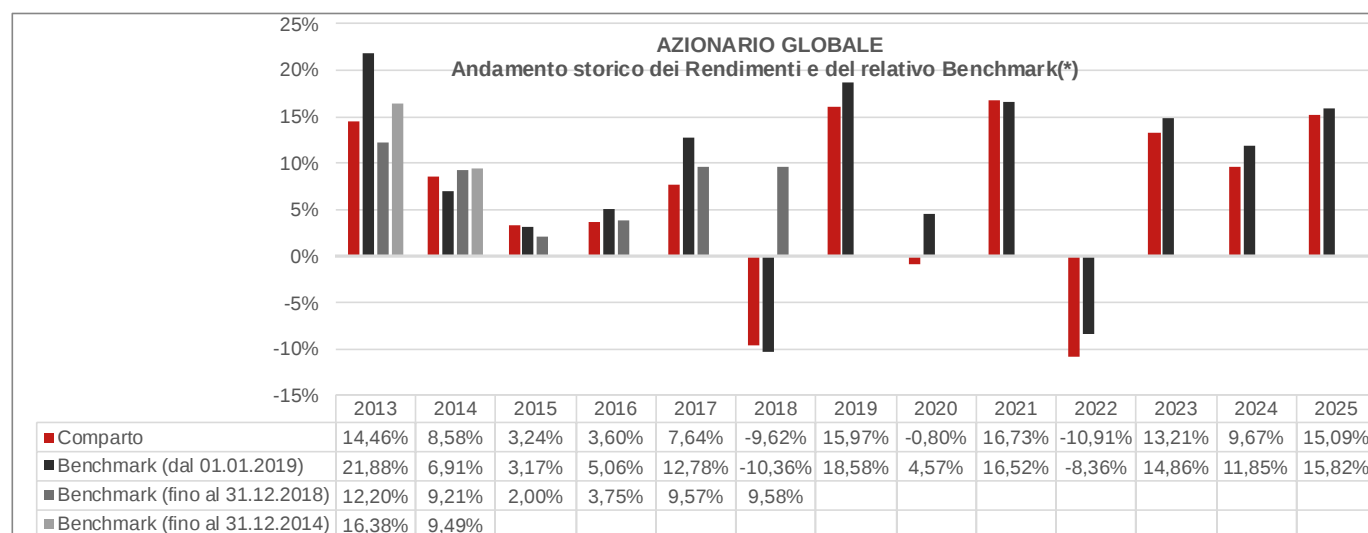
	Volatilità
Comparto Multi Asset	2,36%
Benchmark	(*)
Tracking Error	(*)

(*) La politica di gestione adottata è soggetta a un controllo del rischio volto a contenere la volatilità realizzata su base annuale (ex-ante) nei limiti del 6%, coerentemente con l'orizzonte temporale di riferimento

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 2,36% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 2,36% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

COMPARTO “AZIONARIO GLOBALE”

Data di inizio della raccolta delle adesioni	16 settembre 2002
Durata del fondo	31 dicembre 2131
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	668.403.811,78 €
Posizioni al 31 dicembre 2025	24.101



(*) Al fine di confrontare il risultato del benchmark con il risultato ottenuto dal comparto, occorre considerare che sul comparto gravano tutti gli oneri previsti dal Fondo Pensione: commissioni di gestione, oneri di negoziazione, remunerazione del responsabile, contributo vigilanza COVIP e oneri fiscali. Sull'andamento del benchmark gravano solamente gli oneri fiscali.
Nelle date dell'1.1.2015 e 1.1.2019 la composizione del benchmark è stata modificata.

Nel corso del 2025 il comparto ha ottenuto i seguenti rendimenti:

	Risultato netto	Risultato lordo
Comparto Azionario Globale	15,09%*	20,73%
Benchmark	15,82%**	20,06%
Risultato relativo	-0,73%	0,68%

*Il risultato netto del comparto è calcolato da NAV al netto di tutti gli oneri previsti dal Fondo Pensione: commissioni di gestione, oneri di negoziazione, remunerazione del responsabile, contributo vigilanza COVIP e oneri fiscali.

** Il risultato netto del benchmark è calcolato applicando solamente gli oneri fiscali.

Per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla sezione 2 - Informazioni Generali

Si precisa che i risultati del comparto si riferiscono alla classe di quota “A”.

Nel 2025 i mercati finanziari hanno registrato rendimenti complessivamente positivi, con l'azionario globale in crescita a doppia cifra sia sull'anno (+20,24%) sia nel secondo semestre (+10,82%). Nel terzo trimestre i mercati sono stati sostenuti dalla resilienza economica, dall'impatto moderato dei dazi USA e dai tagli dei tassi della Fed. L'esposizione azionaria è stata inizialmente mantenuta neutrale per via di valutazioni elevate e condizioni tecniche meno favorevoli. Da ottobre è stata portata a moderato sovrappeso, privilegiando Stati Uniti ed Europa grazie a margini aziendali solidi e all'atteso impulso fiscale tedesco. L'area APAC, in particolare il Giappone, è rimasta su un'impostazione neutrale. Settorialmente è stata ridotta la preferenza per il finanziario europeo, mentre è stata confermata la visione positiva su difesa europea, titoli auriferi e tecnologia USA, con un approccio prudente verso il consumo discrezionale.

Il profilo di rischio del comparto, nel corso del 2025, in termini assoluti (volatilità) e relativi (tracking error) rispetto al benchmark di riferimento, è stato il seguente:

	Volatilità
Comparto Azionario Globale	5,97%
Benchmark	6,01%
Tracking Error	-0,04%

La volatilità dei rendimenti netti del comparto è un indicatore delle oscillazioni dei rendimenti rispetto al suo valore medio, ed è stato del 5,97% (su base annuale); tale valore indica che, statisticamente, il rendimento del comparto può oscillare del 5,97% sopra o sotto al suo rendimento medio con una probabilità del 66% circa.

Il tracking error, cioè la volatilità dei rendimenti relativi, è stato dello -0,04%; tale valore indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo dello -0,04% rispetto al rendimento del benchmark con una probabilità del 66% circa. I valori di volatilità e tracking error del comparto sono stati stimati su 12 osservazioni mensili.

ONERI DI GESTIONE

Oneri a carico dell'aderente

Tipologia	Importo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione una tantum	60€ con riduzione in caso di adesioni su base collettiva	In unica soluzione all'atto dell'adesione	Dal primo versamento
Commissione di gestione per la posizione individuale	20€	Annualmente alla data di prima valorizzazione	Dalla posizione individuale
Conversione ad altro comparto	Nessun costo per la prima allocazione; 30€ per le successive	In unica soluzione all'atto della conversione	Dalla posizione individuale
Commissione di trasferimento ad altro Fondo	30€	In unica soluzione all'atto del trasferimento	Dalla posizione individuale
Commissione di riscatto	20€	In unica soluzione all'atto del riscatto	Dalla posizione individuale
Commissione di anticipazione	20€	In unica soluzione all'atto dell'anticipazione	Dalla posizione individuale

Oneri prelevati dal Fondo Pensione

Tipologia	Importo annuo	Importo sostenuto nell'ultimo esercizio	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissioni di gestione OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	0,85% 0,90% 0,95% 1,30% 1,50%	633.741,67 1.742.088,89 4.792.008,07 4.103.198,24 7.986.889,68	Mensile	Dal patrimonio del comparto
Commissioni di incentivo OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	Non previste			
Oneri di negoziazione OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	408.931,35	187.222,36 139.169,06 36.822,13 26.456,94 19.260,86	Su singola transazione	Dal patrimonio del comparto
Spese legali e giudiziarie	Non predeterminate		Al momento dell'esborso	Dal patrimonio del comparto
Remunerazione Responsabile OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	18.466,36	784,88 2.202,04 5.766,87 3.838,74 873,83	Mensile	Dal patrimonio del comparto
Contributo Vigilanza COVID OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	69.493,76	2.953,71 8.286,85 21.702,24 14.446,19 22.104,77	Annuo	Dal patrimonio del comparto
Oneri fiscali OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	33.668.062,51	238.221,84 905.318,84 5.656.850,13 5.100.978,88 21.766.692,82	Annuo	Dal patrimonio del comparto

Il rapporto percentuale, riferito all'ultimo esercizio chiuso, fra il totale degli oneri posti a carico del Fondo Pensione ed il patrimonio medio dello stesso, è riportato nella tabella sottostante:

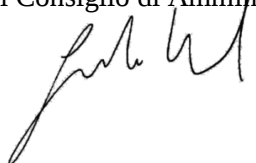
COMPARTO	2025	2024	2023
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	0,70%	0,68%	0,69%
OBBLIGAZIONARIO	0,82%	0,81%	0,80%
REAL RETURN	0,82%	0,83%	0,80%
MULTI ASSET	1,04%	1,05%	1,01%
AZIONARIO GLOBALE	1,23%	1,30%	1,24%

La quantificazione degli oneri non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che possono aver gravato sul patrimonio del Fondo in forma implicita nei prezzi delle transazioni, né degli oneri fiscali gravanti sul Fondo stesso e di quelli eventualmente gravanti direttamente sull'aderente al momento dell'adesione o dell'esercizio di prestazioni, riscatti, anticipazioni o trasferimenti.

Per effettuare tale calcolo sono stati presi in considerazione le commissioni di gestione, gli oneri di negoziazione, la remunerazione del Responsabile e il contributo COVIP.

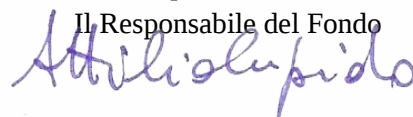
Mogliano Veneto, 23 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo



2 – INFORMAZIONI GENERALI

PREMESSA

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

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

CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Generali Global – Fondo pensione aperto a contribuzione definita è stato autorizzato in data 29 luglio 1998 ed è iscritto nell'albo dei fondi pensione presso la Commissione di Vigilanza al n. 8. L'operatività del Fondo ha avuto inizio il 21 dicembre 1998. Generali Global ha lo scopo esclusivo di erogare agli aderenti trattamenti pensionistici complementari al sistema obbligatorio.

Generali Global è articolato in cinque comparti denominati: OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE, OBBLIGAZIONARIO, REAL RETURN, MULTI ASSET e AZIONARIO GLOBALE, che presentano caratteristiche di gestione e di garanzia (ove presente) diverse, adatte ciascuna ad una diversa propensione al rischio dell'aderente e dell'orizzonte temporale dell'investimento. L'adesione al Fondo pensione è volontaria.

Generali Global è un fondo pensione destinato alle adesioni sia su base individuale che su base collettiva.

Agli aderenti su base collettiva, che perdano i requisiti per la partecipazione al Fondo e che decidano di mantenere la posizione previdenziale, è consentita la prosecuzione su base individuale.

COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE”

Categoria del comparto: obbligazionario puro

Finalità della gestione: la gestione è volta ad attuare politiche di redditività degli investimenti obbligazionari a breve termine, limitando la volatilità del portafoglio

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: breve (meno di 5 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

- Politica di gestione: la strategia di gestione perseguita sarà volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, ad ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici, quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, ecc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i comparti con le migliori prospettive di apprezzamento (titoli governativi, sovranazionali, corporate) al fine di aumentare il rendimento del portafoglio.
- Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto è investito in via esclusiva in titoli di debito e liquidità. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in Euro sia in altre valute. Potranno essere acquistate anche parti di OICR armonizzati e aventi caratteristiche coerenti con il comparto interessato. Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati

ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio.

- Categorie di emittenti e settori industriali: saranno considerati sia i titoli obbligazionari governativi sia i titoli obbligazionari di emittenti sovranazionali (ad es. World bank, BEI, etc.), le obbligazioni emesse da primarie Società (titoli corporate) ed emittenti pubblici con rating elevato. I titoli dovranno avere un rating minimo di almeno BBB- (secondo la classificazione Standard & Poor's) o Baa3 (secondo la classificazione Moody's).
- Aree geografiche di investimento: i titoli di debito apparterranno principalmente all'area Euro. Il comparto investirà in prevalenza nei Paesi inclusi nel benchmark ed in maniera residuale negli altri Paesi.
- Limitazione dei rischi: il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.

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

Benchmark:

- 70% JPM EGBI Investment Grade 1-5Y Total Return
- 30% ICE BofA ML 1-5Y Euro Corporate Index Total Return

COMPARTO “OBBLIGAZIONARIO”

Categoria del comparto: obbligazionario puro

Finalità della gestione: accrescere il capitale perseguendo politiche di redditività degli investimenti di tipo obbligazionario

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

- Politica di gestione: la strategia di gestione perseguita sarà volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, ad ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici, quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, ecc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i comparti con le migliori prospettive di apprezzamento (titoli governativi, sovranazionali, corporate) al fine di aumentare il rendimento del portafoglio.
- Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto è investito esclusivamente in titoli di debito e liquidità. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in Euro sia in altre valute. La durata finanziaria (duration) del comparto verrà determinata in relazione allo scenario macro-finanziario prospettico, avendo a riferimento la durata finanziaria del benchmark; tali scelte di duration rispetto al benchmark rifletteranno le aspettative di andamento dei tassi di interesse. In condizioni normali di mercato la duration media del portafoglio obbligazionario sarà orientativamente contenuta al di sotto

di 9 anni. Possono essere acquistate anche parti di OICR/OICVM, inclusi quelli che rientrano nella normativa PIR, aventi caratteristiche coerenti con il comparto interessato. Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio.

- Categorie di emittenti e settori industriali: saranno considerati sia i titoli obbligazionari governativi sia i titoli obbligazionari di emittenti sovranazionali (ad es. World Bank, BEI, etc.), le obbligazioni emesse da primarie società (titoli corporate) ed emittenti pubblici con rating elevato. I titoli dovranno avere un rating minimo di almeno BBB- (secondo la classificazione Standard & Poor's) o Baa3 (secondo la classificazione Moody's).
- Aree geografiche di investimento: i titoli di debito appariranno prevalentemente ad emittenti dell'area dei Paesi OCSE. Il comparto investirà in prevalenza nei Paesi inclusi nel benchmark ed in maniera residuale negli altri Paesi.
- Limitazione dei rischi: Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.

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

Benchmark:

- 10% BofA ML US Treasury Master All Mats Total Return € HEDGED
- 35% JPM EMU Investment Grade All Mats Total Return
- 15% Bloomberg Barclays Euro Govt Inflation-Linked All Markets ex-Greece Total Return
- 10% BofA ML US Emerging External Sovereign IG All Mats, Total Return € HEDGED
- 20% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return
- 10% ICE BofA ML Euro High Yield Total Return

COMPARTO “REAL RETURN”

Categoria del comparto: obbligazionario misto

Finalità della gestione: realizzare rendimenti, in un arco di tempo di medio periodo (fra 5 e 10 anni), in grado di preservare il valore in termini reali dei capitali conferiti

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

- Politica di gestione: la strategia di gestione perseguita sarà volta ad ottenere un rendimento tale da preservare il valore in termini reali dei versamenti, minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, etc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i comparti con le migliori prospettive di apprezzamento (titoli governativi, sovranazionali, corporate) al fine di aumentare

il rendimento del portafoglio. Il portafoglio azionario sarà costruito investendo nei titoli quotati sui principali mercati finanziari, privilegiando le caratteristiche societarie quali: solidità patrimoniale e finanziaria (sulla base di valutazioni fondamentali quali il rapporto prezzo/utile, prezzo/capitale netto, i dividendi erogati, etc.), rappresentatività del titolo (in termini di capitalizzazione) e liquidabilità. La natura flessibile del comparto dettata dall'obiettivo di preservare il valore attraverso una politica di investimento dinamica non consente di individuare uno specifico benchmark.

- Strumenti finanziari: il comparto si prefigge di conseguire l'obiettivo investendo prevalentemente in un'allocazione flessibile alle diverse classi di attivi, ivi compresi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, azioni, titoli di Stato, obbligazioni societarie, strumenti del mercato monetario di tutto il mondo, nonché depositi vincolati. Gli investimenti del comparto possono inoltre comprendere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, titoli correlati alle azioni, strumenti di debito di qualsiasi tipo, OICR, strumenti derivati quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, future su indici o su un singolo titolo, future su dividendi e opzioni su azioni ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio stesso. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in Euro sia in altre valute. L'esposizione del Comparto agli investimenti azionari non può superare il 30% del patrimonio netto.
- Categorie di emittenti e settori industriali: saranno considerati sia i titoli obbligazionari governativi sia i titoli obbligazionari di emittenti sovranazionali (ad es. World bank, BEI, etc.), le obbligazioni emesse da società industriali e finanziarie (titoli corporate) ed emittenti pubblici. L'esposizione del comparto ai titoli di debito con rating inferiore a 'investment grade' non può superare il 20% del patrimonio netto.
- Aree geografiche di investimento: i titoli, sia di capitale sia di debito, apparterranno prevalentemente ad emittenti dell'area dei Paesi OCSE.
- Limitazione dei rischi: Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.

Sostenibilità:	il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili
Benchmark:	non previsto. Il comparto è soggetto ad un controllo del rischio volto a contenere la volatilità realizzata su base annuale tenuto conto dell'orizzonte temporale di investimento, nei limiti del 4%.

COMPARTO "MULTI ASSET"

Categoria del comparto:	bilanciato flessibile
Finalità della gestione:	accrescere il capitale perseguendo sia politiche di redditività degli investimenti sia di rivalutazione del capitale

Garanzia:	assente
Orizzonte temporale:	medio-lungo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento)
Politica di investimento:	• <u>Politica di gestione</u>: la strategia di gestione perseguita sarà volta ad accrescere il capitale perseguendo sia politiche di redditività degli investimenti sia di rivalutazione del capitale minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici, quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, etc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i comparti con le migliori prospettive di apprezzamento (titoli governativi, sovranazionali, corporate) al fine di aumentare il rendimento del portafoglio. Il portafoglio azionario sarà costruito investendo nei titoli quotati sui principali mercati finanziari, privilegiando le caratteristiche societarie quali: solidità patrimoniale e finanziaria (sulla base di valutazioni fondamentali quali il rapporto prezzo/utile, prezzo/capitale netto, i dividendi erogati, etc.), rappresentatività del titolo (in termini di capitalizzazione) e liquidabilità. La natura flessibile del comparto dettata dall'obiettivo di generare valore attraverso una politica di investimento dinamica non consente di individuare uno specifico benchmark. • <u>Strumenti finanziari</u>: il comparto si prefigge di conseguire l'obiettivo investendo prevalentemente in un'allocatione flessibile alle diverse classi di attivi, ivi compresi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, azioni, titoli di stato, obbligazioni societarie e strumenti del mercato monetario di tutto il mondo, nonché depositi vincolati. Gli investimenti del comparto possono inoltre comprendere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, titoli correlati alle azioni, strumenti di debito di qualsiasi tipo, OICR, strumenti derivati quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, future su indici o su un singolo titolo, future su dividendi e opzioni su azioni ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio stesso. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in euro sia in altre valute. L'esposizione del comparto agli investimenti azionari non può superare il 60% del patrimonio netto • <u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: saranno considerati sia i titoli obbligazionari governativi sia i titoli obbligazionari di emittenti sovranazionali (ad es. World bank, BEI, etc.), le obbligazioni emesse da società industriali e finanziarie (titoli corporate) ed emittenti pubblici. L'esposizione del comparto ai titoli di debito con rating inferiore a 'investment grade' non può superare il 50% del patrimonio netto. • <u>Aree geografiche di investimento</u>: i titoli, sia di capitale sia di debito, apparterranno prevalentemente ad emittenti dell'area dei Paesi OCSE. • <u>Limitazione dei rischi</u>: Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.
Sostenibilità:	il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche

Benchmark: ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili non previsto. Il Comparto è soggetto ad un controllo del rischio volto a contenere la volatilità realizzata su base annuale tenuto conto dell'orizzonte temporale di investimento, nei limiti del 6%.

COMPARTO “AZIONARIO GLOBALE”

Categoria del comparto: azionario

Finalità della gestione: offrire ai partecipanti un investimento diversificato nei mercati azionari internazionali, al fine di aumentare nel tempo il valore dei capitali conferiti

Garanzia: assente

Orizzonte temporale: lungo (oltre 15 anni dal pensionamento)

Politica di investimento:

- Politica di gestione: la strategia di gestione perseguita sarà volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, ad ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento minimizzando al tempo stesso il profilo di rischio. Le scelte dei Paesi e delle valute in cui investire si baseranno sull'analisi dei valori fondamentali macroeconomici, quali tassi di interesse, inflazione, debito pubblico, ecc. Le strategie di gestione tenderanno a selezionare opportunamente i settori con le migliori prospettive di apprezzamento al fine di aumentare il rendimento del portafoglio. Il portafoglio azionario sarà costruito investendo nei titoli quotati sui principali mercati finanziari, privilegiando le caratteristiche societarie quali: solidità patrimoniale e finanziaria (sulla base di valutazioni fondamentali quali il rapporto prezzo/utile, prezzo/capitale netto, i dividendi erogati, etc.), rappresentatività del titolo (in termini di capitalizzazione) e liquidabilità.
- Strumenti finanziari: prevalentemente titoli di capitale. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle disponibilità in liquidità sia in Euro sia in altre valute. Potranno essere acquistate anche parti di OICR armonizzati e aventi caratteristiche coerenti con il comparto interessato. Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio.
- Categorie di emittenti e settori industriali: saranno considerati esclusivamente titoli azionari di qualsiasi settore industriale.
- Aree geografiche di investimento: il comparto investirà in prevalenza nei Paesi inclusi nel benchmark ed in maniera residuale negli altri Paesi.
- Limitazione dei rischi: Il gestore potrà avvalersi dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio.

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

Benchmark:

- 50% MSCI Europe Total Return Index
- 25% MSCI US Total Return Index

- 25% MSCI Pacific Total Return Index

EROGAZIONE DELLE PRESTAZIONI

Per quanto riguarda la fase di erogazione le rendite del Fondo sono erogate direttamente da Generali Italia S.p.A.. Salva l'opzione esercitabile dall'aderente per la liquidazione in capitale, la prestazione pensionistica è interamente erogata nella forma di rendita. La determinazione della rendita avviene mediante l'applicazione al capitale accumulato fino a quel momento di "coefficienti di conversione" che tengono in considerazione alcuni elementi quali, tra gli altri: l'età dell'aderente, il tipo di rendita erogata e la rateazione di pagamento.

"GENERALI GLOBAL" provvede all'erogazione delle prestazioni nelle forme di seguito indicate:

- una rendita vitalizia immediata (viene corrisposta finché l'aderente rimane in vita);
- una rendita vitalizia reversibile (in caso di decesso la rendita viene corrisposta, in misura totale o per la quota indicata, alla persona designata);
- una rendita certa e successivamente vitalizia: detta rendita è corrisposta per i primi 5 o 10 anni all'aderente o, in caso di suo decesso, alle persone da lui designate. Successivamente, se l'aderente è ancora in vita, viene corrisposta allo stesso una rendita vitalizia;
- una rendita controassicurata: detta rendita garantisce, oltre al pagamento della rendita vitalizia all'aderente fintanto che questi è in vita, il pagamento, alla morte dell'aderente, di un capitale pari alla differenza, se positiva, tra
 - la somma delle prestazioni assicurate calcolata al termine della fase di accumulo, al netto dell'eventuale quota erogata in capitale e
 - il prodotto tra la rata della rendita vitalizia corrisposta all'ultima ricorrenza del contratto che precede la data della morte e il numero di rate effettivamente corrisposte;
- una rendita vitalizia raddoppiata in caso di non autosufficienza: detta rendita prevede l'erogazione della rendita vitalizia raddoppiata qualora la non autosufficienza si verifichi nel corso della fase di erogazione (opzione non richiedibile da aderenti che, al termine della fase di accumulo, versino già in stato di non autosufficienza).

In mancanza di diversa opzione, la pensione viene erogata sotto forma di rendita vitalizia immediata.

BANCA DEPOSITARIA

Il patrimonio del Fondo Pensione è depositato presso BNP Paribas, S.A. francese con sede legale a Parigi, che agisce attraverso la succursale di Milano. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

- Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.
- Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dal "Provider" Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca Depositaria.
- Ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti per rettificare ricavi e costi in aderenza al principio della competenza temporale.
- Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.
- Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine alla data di scadenza dell'operazione.
- Imposta sostitutiva sui rendimenti 2024: è applicata con l'aliquota calcolata secondo quanto disposto dalla legge 23 dicembre 2014, n. 190.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

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

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

COSTI DI PARTECIPAZIONE AL FONDO

Oneri a carico dell'aderente

Tipologia	Importo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione una tantum	60€ con riduzione in caso di adesioni su base collettiva	In unica soluzione all'atto dell'adesione	Dal primo versamento
Commissione di gestione per la posizione individuale	20€ con riduzione in caso di adesioni su base collettiva	Annualmente alla data di prima valorizzazione	Dalla posizione individuale
Conversione ad altro comparto	Nessun costo per la prima allocazione; 30€ per le successive	In unica soluzione all'atto della conversione	Dalla posizione individuale
Commissione di trasferimento ad altro Fondo	30€	In unica soluzione all'atto del trasferimento	Dalla posizione individuale
Commissione di riscatto	20€	In unica soluzione all'atto del riscatto	Dalla posizione individuale
Commissione di anticipazione	20€	In unica soluzione all'atto dell'anticipazione	Dalla posizione individuale

Oneri prelevati dal Fondo Pensione

Tipologia	Importo annuo previsto	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissioni di gestione OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	0,85% 0,90% 0,95% 1,30% 1,50%	Mensile	Dal patrimonio del comparto
Commissioni di incentivo OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	Non previste		
Commissioni di negoziazione OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	Non predeterminate	Su singola transazione	Dal patrimonio del comparto
Spese legali e giudiziarie	Non predeterminate	Al momento dell'esborso	Dal patrimonio del comparto
Remunerazione Responsabile OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	18.466,36	Mensile	Dal patrimonio del comparto
Contributo Vigilanza COVID OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	69.493,76	Mensile	Dal patrimonio del comparto
Oneri fiscali OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE OBBLIGAZIONARIO REAL RETURN MULTI ASSET AZIONARIO GLOBALE	Non predeterminati	Annuo	Dal patrimonio del comparto

Criteri di ripartizione dei costi comuni

I costi comuni ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo il criterio dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

I costi comuni ripartiti nel corso dell'esercizio sono stati:

- remunerazione del Responsabile: l'importo annuo, pari a € 18.466,36 è stato imputato nelle dodici valorizzazioni mensili ed attribuito ai singoli comparti in proporzione all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.
- contributo di vigilanza COVIP: l'importo annuo, pari a € 69.493,76 (0,005% dei contributi incassati a qualsiasi titolo nell'anno 2025 nel Fondo) è stato imputato nelle dodici valorizzazioni mensili ed attribuito ai singoli comparti in proporzione all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti è di 60.355 unità.

Gli iscritti sono così ripartiti, secondo il numero di posizioni da ciascuno detenute nei comparti (in coerenza con le segnalazioni statistiche trasmesse alla COVIP, se lo stesso iscritto aderisce a più comparti viene conteggiato su ciascuno di essi, per cui la somma del numero di iscritti per ciascun comparto può essere maggiore del numero di iscritti al Fondo):

Comparto	Posizioni
OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE	4.575
OBBLIGAZIONARIO	11.935
REAL RETURN	29.151
MULTI ASSET	18.340
AZIONARIO GLOBALE	24.101
Totale	88.102

Si riporta inoltre la ripartizione degli iscritti a seconda del tipo di adesione:

Adesione	Iscritti
Aderenti su base collettiva	24.658
Aderenti su base individuale	35.697
Totale	60.355

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti nel Rendiconto sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Tali criteri sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento del Fondo e non vi sono incertezze che generino dubbi nel periodo successivo di 12 mesi.

3 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE

3.1.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti	91.462.337,16	72.927.389,22
	a) Depositi bancari	5.161.829,59	2.428.535,65
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.893.678,53	47.220.687,05
	d) Titoli di debito quotati	28.268.161,39	22.659.208,91
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	1.138.667,65	618.957,61
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	42.257,73	129.607,91
30	Attività della Gestione Previdenziale	3.436.508,68	3.154.420,90
	a) Crediti della gestione previdenziale	3.436.508,68	3.154.420,90
40	Crediti di imposta	0,00	209.010,00
	TOTALE ATTIVITA'	94.941.103,57	76.420.428,03
10	Passività della gestione previdenziale	-822.574,43	-836.801,31
	a) Debiti della gestione previdenziale	-822.574,43	-836.801,31
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-42.257,73	-129.607,91
30	Passività della gestione finanziaria	-249.544,79	-49.456,69
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-249.544,79	-49.456,69
40	Debiti di imposta	-238.221,84	-269.724,68
	TOTALE PASSIVITA'	-1.352.598,79	-1.285.590,59

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	93.588.504,78	75.134.837,44
	CONTI D'ORDINE		

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	16.971.841,26	18.642.253,12
	a) Contributi per le prestazioni	29.973.529,47	26.611.328,14
	b) Anticipazioni	-1.062.037,03	-522.910,07
	c) Trasferimenti e riscatti	-8.233.885,25	-3.675.680,25
	d) Trasformazioni in rendita	-351.759,16	-1.078.081,52
	e) Erogazioni in forma di capitale	-3.353.856,77	-2.692.265,97
	f) Premi per prestazioni accessorie	-150,00	-137,21
20	Risultato della gestione finanziaria	2.544.750,85	2.370.161,41
	a) Dividendi e interessi	1.859.213,80	1.201.938,90
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	685.537,05	1.168.222,51
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-824.702,62	-490.311,98
	a) Società di gestione	-633.741,67	-487.105,52
	b) Imposte e Spese	-187.222,36	-183,59
	c) Contributo COVIP	-2.953,71	-2.275,72
	d) Retribuzione responsabile	-784,88	-747,15
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	18.691.889,49	20.522.102,55
50	Imposta sostitutiva	-238.221,84	-269.724,68
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	18.453.667,65	20.252.377,87

3.1.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2025 nel comparto Obbligazionario Breve Termine sono, complessivamente 4.575 così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	804	620	1.424
Italia Nord Orientale	736	536	1.272
Italia Centrale	447	306	753
Italia Meridionale	518	250	768
Italia Insulare	116	69	185
Esteri	95	78	173
Totale	2.716	1.859	4.575

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	1.429
Iscritti su base individuale	3.146
Totale	4.575

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	19	9	28
20 – 24	29	10	39
25 – 29	32	33	65
30 – 34	58	47	105
35 – 39	82	54	136
40 – 44	133	83	216
45 – 49	151	112	263
50 – 54	226	183	409
55 – 59	754	558	1.312
60 – 64	731	479	1.210
Maggiore di 64	501	291	792
Totale	2.716	1.859	4.575

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2025 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.515.901,29	75.134.837,13
Quote emesse	2.856.161,04	28.903.832,06
Quote annullate	-1.176.138,90	-11.931.990,80
Variazione valore quota	-	1.481.826,39
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.195.923,43	93.588.504,78

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

3.1.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti

€ 91.462.336,16

a) Depositi bancari

€ 5.161.829,59

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo del conto corrente di gestione.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 56.893.678,53

La voce rappresenta gli investimenti valutati al valore corrente rilevato nell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

d) Titoli di debito quotati

€ 28.268.161,39

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 85.161.839,92 alla data del 31.12.2025.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria Bilancio	Valore €	% Totale Attivita'
FRANCE O.A.T. 0 3/4 02/25/28	FR001400AIN5	Titoli di Stato	8.224.898,61	9,66%
SPANISH GOV'T 1.45 04/30/29	ES0000012E51	Titoli di Stato	7.564.425,87	8,88%
BTPS 2.05 08/01/27	IT0005274805	Titoli di Stato	6.392.959,51	7,51%
BTPS 5 1/4 11/01/29	IT0001278511	Titoli di Stato	6.198.884,69	7,28%
DEUTSCHLAND REP 6 1/4 01/04/30	DE0001135143	Titoli di Stato	5.166.693,51	6,07%
SPANISH GOV'T 1.4 07/30/28	ES0000012B88	Titoli di Stato	4.304.626,27	5,05%
FRANCE O.A.T. 0 1/2 05/25/29	FR0013407236	Titoli di Stato	3.736.418,99	4,39%
BTPS 2 02/01/28	IT0005323032	Titoli di Stato	2.486.714,11	2,92%
CCTS EU Float 10/15/28	IT0005534984	Titoli di Stato	2.393.650,59	2,81%
BTPS 0 1/2 02/01/26	IT0005419848	Titoli di Stato	2.097.300,23	2,46%
BTPS 3 1/2 03/01/30	IT0005024234	Titoli di Stato	2.064.040,72	2,42%
SPANISH GOV'T 1.4 04/30/28	ES0000012B39	Titoli di Stato	1.963.785,42	2,31%
DEUTSCHLAND REP 0 1/4 02/15/29	DE0001102465	Titoli di Stato	1.882.265,05	2,21%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	1.415.511,05	1,66%
CASSA DEPOSITI E 3 1/2 09/19/27	IT0005508954	Obbligazioni	1.016.860,00	1,19%
BUNDESOBL-187 2.2 04/13/28	DE000BU25000	Titoli di Stato	1.001.503,91	1,18%
PIRELLI & C SPA 3 7/8 07/02/29	XS2847641961	Obbligazioni	541.043,96	0,64%
CRED AGRICOLE SA 4 1/8 03/18/35	FR001400YAD3	Obbligazioni	507.320,00	0,60%
SANDOZ FINANCE 3 1/4 09/12/29	XS2900391777	Obbligazioni	505.620,00	0,59%
BANCO BILBAO VIZ 4 3/8 10/14/29	XS2545206166	Obbligazioni	445.076,00	0,52%
CAIXABANK 6 1/8 05/30/34	XS2630417124	Obbligazioni	430.864,00	0,51%
ING GROEP NV 4 1/2 05/23/29	XS2624976077	Obbligazioni	414.628,00	0,49%
ICCREA BANCA SPA 4 1/4 02/05/30	XS2758880798	Obbligazioni	413.716,00	0,49%
DEUTSCHE BANK AG 4 1/8 04/04/30	DE000A3829D0	Obbligazioni	411.580,00	0,48%
BANCO SANTANDER 3 7/8 04/22/29	XS2806471368	Obbligazioni	410.796,00	0,48%
RCI BANQUE 3 3/4 10/04/27	FR001400P3D4	Obbligazioni	405.484,00	0,48%

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

NIBC BANK NV 3 1/2 06/05/30	XS3087726595	Obbligazioni	403.412,00	0,47%
BANK OF AMER CRP 3.261 01/28/31	XS2987772402	Obbligazioni	401.608,00	0,47%
COMMERZBANK AG 2 5/8 12/08/28	DE000CZ45Y63	Obbligazioni	400.476,00	0,47%
JPMORGAN CHASE 1.638 05/18/28	XS1615079974	Obbligazioni	394.744,00	0,46%
JPMORGAN CHASE 1.963 03/23/30	XS2461234622	Obbligazioni	388.064,00	0,46%
UBS GROUP 0 1/4 11/05/28	CH0576402181	Obbligazioni	382.708,00	0,45%
ORANGE 5 3/8 PERP	FR001400GDJ1	Obbligazioni	317.502,00	0,37%
LA BANQUE POSTAL 5 1/2 03/05/34	FR001400DLD4	Obbligazioni	317.100,00	0,37%
RENTOKIL FINANCE 4 3/8 06/27/30	XS2494946820	Obbligazioni	315.765,00	0,37%
MORGAN STANLEY 3.79 03/21/30	XS2790333707	Obbligazioni	314.939,24	0,37%
AUST & NZ BANK 5.101 02/03/33	XS2577127967	Obbligazioni	312.222,00	0,37%
ENGIE 4 3/4 PERP	FR001400QOK5	Obbligazioni	311.478,00	0,37%
ROYAL BK CANADA 4 1/8 07/05/28	XS2644756608	Obbligazioni	310.698,00	0,36%
COOPERATIEVE RAB 4.233 04/25/29	XS2613658041	Obbligazioni	309.549,00	0,36%
GEN MOTORS FIN 4 07/10/30	XS2816031160	Obbligazioni	308.676,00	0,36%
UNICREDIT SPA 5.85 11/15/27	XS2555420103	Obbligazioni	308.271,00	0,36%
ABN AMRO BANK NV 4 01/16/28	XS2575971994	Obbligazioni	307.743,00	0,36%
NATWEST MARKETS 3 5/8 01/09/29	XS2745115837	Obbligazioni	306.534,00	0,36%
ROCHE FINANCE EU 3.227 05/03/30	XS2813211294	Obbligazioni	305.139,00	0,36%
NETFLIX INC 3 5/8 05/15/27	XS1821883102	Obbligazioni	304.431,00	0,36%
NATWEST MARKETS 3 1/8 01/10/30	XS2975316899	Obbligazioni	300.975,00	0,35%
ARCELORMITTAL S 3 1/8 12/13/28	XS2954181843	Obbligazioni	300.936,00	0,35%
PHILIP MORRIS IN 2 7/8 05/14/29	XS1066312395	Obbligazioni	298.641,00	0,35%
ENEL FIN INTL NV 1 1/8 09/16/26	XS1750986744	Obbligazioni	297.513,00	0,35%
Totale			70.315.790,73	82,57%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	5.161.829,59	0,00	0,00	0,00	5.161.829,59	5,66%
Credit per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.049.060,90	33.844.617,63	0,00	0,00	56.893.678,53	62,37%
Titoli di debito quotati	3.603.543,03	15.787.721,58	8.876.896,78	0,00	28.268.161,39	30,99%
Titoli di capitale quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	219.700,08	766.811,98	152.155,59	0,00	1.138.667,65	1,25%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	-249.544,79	-249.544,79	-0,27%
Totale	32.034.133,60	50.399.151,19	9.029.052,37	-249.544,79	91.212.792,37	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI/ PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	5.156.046,90	0,00	0,00	673,58	0,00	0,00	5.109,11	0,00	0,00	5.161.829,59	5,66%
Credit per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.893.678,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	56.893.678,53	62,37%
Titoli di debito quotati	28.268.161,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28.268.161,39	30,99%
Titoli di capitale quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	1.138.667,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.138.667,65	1,25%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,00	-0,00	0,00%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-249.544,79	-249.544,79	-0,27%
Totale	91.456.554,47	0,00	0,00	673,58	0,00	0,00	5.109,11	0,00	-249.544,79	91.212.792,37	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati

Nel corso dell’esercizio non sono stati utilizzati strumenti derivati.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

	Duration
Obbligazioni	2,46

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

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata “ruotata” ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
43,01%

L’indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell’investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2025 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	41.285.119,36	-31.692.147,28	9.592.972,08	72.977.266,64
Obbligazioni	9.671.527,34	-4.367.553,22	5.303.974,12	14.039.080,56
Azioni	-	-	-	-
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	50.956.646,70	-36.059.700,50	14.896.946,20	87.016.347,20

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l'incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato:

Oneri di negoziazione(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
0,00	87.016.347,20	0,00%

(*) la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.138.667,65

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 0,00

La voce si riferisce a dividendi e altre attività da incassare.

20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 42.257,73

L'importo è pari alla differenza tra i valori garantiti delle singole posizioni calcolati alla data di riferimento del bilancio (come se a tale data si verificassero tutte le condizioni per l'esercizio delle garanzie) e il valore corrente delle posizioni individuali, e rappresenta il credito del comparto nei confronti di Generali Italia nel caso in cui si realizzassero gli eventi che godono della garanzia.

30 Attività della gestione previdenziale

€ 3.436.508,68

a) Crediti della gestione previdenziale

€ 3.436.508,68

L'importo rappresenta la liquidità riconducibile ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio, ma non ancora trasferita al relativo comparto di investimento; in particolare l'importo di € 2.512.947,98 è riferito a contributi/trasferimenti in entrata, l'importo di € 918.111,26 a conversione comparto in entrata e l'importo di € 5.449,44 a conversione classi di quota in entrata.

40 Crediti di imposta

€ 0,00

Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31/12/2025.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale € -822.574,43

a) Debiti della gestione previdenziale € - 822.574,43

L'importo è dato dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € - 106.464,52 per anticipazioni, € -263.681,21, per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, € -440.230,69 per rate R.I.T.A. (rendita immediata temporanea anticipata), € -6.702,90 per conversione comparto in uscita, € -5.499,44 per conversione classi di quota in uscita, € -39,00 per commissioni di gestione e €- 6,67 per commissioni di conversione comparto.

20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € - 42.257,73

La voce rappresenta il presunto debito del comparto nei confronti degli aderenti per la differenza tra il valore minimo garantito e il valore delle posizioni individuali al 31.12.2025. Per il medesimo importo è stato appostato all'attivo un credito verso Generali Italia.

30 Passività della gestione finanziaria € -249.544,79

d) Altre passività della gestione finanziaria € -249.544,79

La voce rappresenta il debito di € -58.600,90 per commissioni di gestione e di € -784,88 per il compenso al Responsabile del Fondo e altre passività per € -190.159,01.

40 Debiti di imposta € -238.221,84

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31/12/2025.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 93.588.504,78

L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.

3.1.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale

€ 16.971.841,26

a) Contributi per le prestazioni

€ 29.973.529,47

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	7.531.939,00
Di cui	
Azienda	829.544,60
Aderente	4.201.809,80
TFR	2.500.584,60
Trasferimento da altri fondi	8.401.041,01
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	14.095.460,05
Commissioni una tantum di iscrizione	-18.645,31
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-36.613,38
Altro (*)	348,10
Totale 10 a)	29.973.529,47

(*) Include importi in entrata per sistemazioni di posizioni.

b) Anticipazioni

€ -1.062.037,03

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2025.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -8.233.885,25

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2025 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	- 4.138.077,29
Trasferimento in uscita per conversione comparto	-1.902.701,06
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-2.193.106,90
Totale	-8.233.885,25

d) Trasformazioni in rendita

€ -351.759,16

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2025.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -3.353.856,77

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2025.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -150,00

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2025.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 2.544.750,85

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	-	-	-	-	-
Obbligazioni	1.795.612,87	627.953,68	-	58.240,23	2.481.806,78
Altro	63.600,93	-656,86	-	-	62.944,07
Totale	1.859.213,80	627.296,82	-	58.240,23	2.544.750,85

30 Oneri di gestione

€ -824.702,62

a) Società di gestione

€ -633.741,67

La voce riguarda le commissioni di gestione, prelevate mensilmente, calcolate sul valore complessivo netto del comparto.

b) Imposte e Spese

€ -187.222,36

La voce spese e bolli è composta per 54,63 € per recupero spese.

c) Contributo COVIP

€ -2.953,71

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2025.

d) Retribuzione Responsabile

€ -784,88

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2025.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 18.691.889,49

50 Imposta sostitutiva

€ -238.221,84

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata dal comparto alla fine dell'esercizio 2025.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€ 18.453.667,65

La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

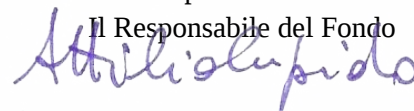
Mogliano Veneto, 23 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo



3.2 – COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti	215.150.960,54	205.635.447,45
	a) Depositi bancari	3.505.339,42	3.585.450,60
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	141.748.104,30	138.099.341,69
	d) Titoli di debito quotati	65.937.530,86	60.986.171,95
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	2.483.677,68	2.228.838,05
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.476.308,28	735.645,16
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	208.530,65	541.363,94
30	Attività della Gestione Previdenziale	5.675.723,12	6.409.106,23
	a) Crediti della gestione previdenziale	5.675.723,12	6.409.106,23
40	Crediti di imposta	0,00	1.455.295,52
	TOTALE ATTIVITA'	221.035.214,31	214.041.213,14
10	Passività della gestione previdenziale	-2.489.193,09	-1.806.367,91
	a) Debiti della gestione previdenziale	-2.489.193,09	-1.806.367,91
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-208.530,65	-541.363,94
30	Passività della gestione finanziaria	-329.992,67	-154.061,37
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-329.992,67	-154.061,37
40	Debiti di imposta	-905.318,84	-513.148,55
	TOTALE PASSIVITA'	-3.933.035,25	-3.014.941,77
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	217.102.179,06	211.026.271,37

	CONTI D'ORDINE		

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	2.703.458,58	11.719.958,49
	a) Contributi per le prestazioni	35.971.092,60	42.152.243,51
	b) Anticipazioni	-2.589.270,50	-2.045.522,85
	c) Trasferimenti e riscatti	-11.833.815,89	-9.092.612,52
	d) Trasformazioni in rendita	-1.032.251,93	-937.554,52
	e) Erogazioni in forma di capitale	-17.812.265,70	-18.356.595,13
	f) Premi per prestazioni accessorie	-30,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	6.169.514,80	5.850.132,79
	a) Dividendi e interessi	6.530.939,90	5.796.528,46
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-361.425,10	53.604,33
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-1.891.746,84	-1.670.772,26
	a) Società di gestione	-1.742.088,89	-1.670.373,42
	b) Imposte e Spese	-139.169,06	10.010,20
	c) Contributo COVIP	-8.286,85	-7.836,28
	d) Retribuzione responsabile	-2.202,04	-2.572,76
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.981.226,54	15.899.319,02
50	Imposta sostitutiva	-905.318,84	-513.148,55
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.075.907,70	15.386.170,47

3.2.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2025 nel comparto Obbligazionario sono, complessivamente, 11.935, così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	2.005	1.492	3.497
Italia Nord Orientale	1.724	1.238	2.962
Italia Centrale	1.134	721	1.855
Italia Meridionale	1.573	722	2.295
Italia Insulare	522	262	784
Estero	304	238	542
Totale	7.262	4.673	11.935

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	4.125
Iscritti su base individuale	7.810
Totale	11.935

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	27	20	47
20 – 24	48	23	71
25 – 29	119	69	188
30 - 34	189	132	321
35 – 39	243	161	404
40 – 44	473	379	852
45 – 49	657	528	1.185
50 – 54	1.080	782	1.862
55 – 59	1.060	755	1.815
60 – 64	1.563	961	2.524
Maggiore di 64	1.803	863	2.666
Totale	7.262	4.673	11.935

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2025 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.726.378,93	211.026.271,36
Quote emesse	3.551.333,93	36.549.062,08
Quote annullate	-3.290.119,06	-33.845.603,50
Variazione valore quota		3.372.449,12
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.987.593,80	217.102.179,06

3.2.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti € 215.150.960,54

a) Depositi bancari € 3.505.339,42

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo del conto corrente di gestione.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 141.748.104,30

La voce rappresenta gli investimenti valutati al valore corrente rilevato nell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

d) Titoli di debito quotati € 65.937.530,86

l) Ratei e risconti attivi € 2.483.677,68

n) Altre attività della gestione finanziaria € 1.476.308,28

La voce si riferisce esclusivamente a banca deposito per operazioni su Futures per € 1.476.308,28.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 207.685.635,16 alla data del 31.12.2025.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria Bilancio	Valore €	% Totale Attività'
FRANCE O.A.T. 4 3/4 04/25/35	FR0010070060	Titoli di Stato	11.001.060,17	5,30%
SPANISH GOV'T 1.95 07/30/30	ES00000127A2	Titoli di Stato	9.725.427,98	4,68%
BTPS 0.95 06/01/32	IT0005466013	Titoli di Stato	9.682.928,79	4,66%
US TREASURY N/B 1 3/8 11/15/31	US91282CDJ71	Titoli di Stato	6.082.514,73	2,93%
US TREASURY N/B 4 3/8 05/15/34	US91282CKQ32	Titoli di Stato	4.789.143,33	2,31%
US TREASURY N/B 4 3/8 02/15/38	US912810PW27	Titoli di Stato	4.725.483,20	2,28%
BTPS 3.85 07/01/34	IT0005584856	Titoli di Stato	4.672.783,58	2,25%
SPAIN I/L BOND 1 11/30/30	ES00000127C8	Titoli di Stato	4.521.053,52	2,18%
BTPS I/L 1 1/4 09/15/32	IT0005138828	Titoli di Stato	4.503.048,06	2,17%
PORTUGUESE OT'S 2 7/8 10/20/34	PTOTESOE0021	Titoli di Stato	4.436.110,76	2,14%
US TREASURY N/B 1 5/8 08/15/29	US912828YB05	Titoli di Stato	4.371.693,96	2,10%
US TREASURY N/B 2 3/8 05/15/29	US9128286T26	Titoli di Stato	4.093.671,51	1,97%
SPANISH GOV'T 4.7 07/30/41	ES00000121S7	Titoli di Stato	3.904.047,05	1,88%
BELGIAN GOVT 4 03/28/32	BE0000326356	Titoli di Stato	3.723.218,80	1,79%
FRANCE O.A.T.I/L 1.8 07/25/40	FR0010447367	Titoli di Stato	3.622.323,46	1,74%
DEUTSCHLAND REP 3 1/4 07/04/42	DE0001135432	Titoli di Stato	3.489.291,25	1,68%
BTPS I/L 0.4 05/15/30	IT0005387052	Titoli di Stato	3.032.988,91	1,46%
NETHERLANDS GOVT 2 1/2 01/15/33	NL0010071189	Titoli di Stato	2.953.722,96	1,42%
DEUTSCHLAND I/L 0 1/2 04/15/30	DE0001030559	Titoli di Stato	2.572.953,72	1,24%
DEUTSCHLAND REP 4 3/4 07/04/34	DE0001135226	Titoli di Stato	2.300.960,15	1,11%

REP OF AUSTRIA 0.9 02/20/32	AT0000A2WSC8	Titoli di Stato	2.238.376,20	1,08%
FRANCE O.A.T.I/L 3.15 07/25/32	FR0000188799	Titoli di Stato	2.144.926,25	1,03%
BTP ITALIA 1.6 11/22/28	IT0005517195	Titoli di Stato	2.018.799,71	0,97%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/38	FR001400AQH0	Titoli di Stato	1.943.012,16	0,94%
BELGIAN GOVT 3 3/4 06/22/45	BE0000331406	Titoli di Stato	1.930.010,47	0,93%
FRANCE O.A.T. 0 1/2 05/25/29	FR0013407236	Titoli di Stato	1.868.209,50	0,90%
BTPS I/L 2.35 09/15/35	IT0003745541	Titoli di Stato	1.652.759,74	0,80%
INDONESIA (REP) 8 1/2 10/12/35	USY20721AE96	Titoli di Stato	1.632.891,99	0,79%
DEUTSCHLAND REP 0 08/15/50	DE0001102481	Titoli di Stato	1.508.168,64	0,73%
DEUTSCHLAND I/L 0.1 04/15/46	DE0001030575	Titoli di Stato	1.411.553,54	0,68%
US TREASURY N/B 3 05/15/45	US912810RM27	Titoli di Stato	1.312.050,32	0,63%
CHILE 0.1 01/26/27	XS2369244087	Titoli di Stato	1.297.742,15	0,62%
REP OF POLAND 4 7/8 10/04/33	US731011AV42	Titoli di Stato	1.293.733,24	0,62%
ABU DHABI GOVT 3 1/8 10/11/27	XS1696892295	Titoli di Stato	1.265.762,70	0,61%
ROMANIA 6 3/8 09/18/33	XS2689948078	Titoli di Stato	1.070.480,00	0,52%
HUNGARY 0 1/2 11/18/30	XS2259191273	Titoli di Stato	1.063.759,62	0,51%
BTPS 3.85 09/01/49	IT0005363111	Titoli di Stato	1.045.221,83	0,50%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	1.011.079,32	0,49%
BAYER AG 3 1/8 11/12/2079	XS2077670342	Obbligazioni	984.900,00	0,47%
ENEL SPA 6 3/8 PERP	XS2576550086	Obbligazioni	957.537,00	0,46%
UNITED MEXICAN 2 3/8 02/11/30	XS2444273168	Titoli di Stato	953.270,00	0,46%
SAUDI INT BOND 4 1/2 10/26/46	XS1508675508	Titoli di Stato	943.976,33	0,45%
BGARIA-FLIRB-REG 0 3/8 09/23/30	XS2234571425	Titoli di Stato	931.494,96	0,45%
US TREASURY N/B 5 1/4 02/15/29	US912810FG86	Titoli di Stato	893.769,42	0,43%
SAUDI INT BOND 3 1/4 10/26/26	XS1508675417	Titoli di Stato	846.132,23	0,41%
UNITED MEXICAN 3 3/4 01/11/28	US91087BAE02	Titoli di Stato	842.317,68	0,41%
ASR NEDERLAND NV 3 3/8 05/02/49	XS1989708836	Obbligazioni	800.648,00	0,39%
KLEPIERRE SA 2 05/12/29	FR0013512233	Obbligazioni	776.248,00	0,37%
POSTE ITALIANE 2 5/8 PERP	XS2353073161	Obbligazioni	766.384,00	0,37%
DEUTSCHE BANK AG 1 3/4 11/19/30	DE000DL19VS4	Obbligazioni	755.008,00	0,36%
Totale			136.364.648,89	65,66%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	3.505.339,42	0,00	0,00	0,00	3.505.339,42	1,63%
Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29.949.862,21	74.105.270,70	31.577.376,00	6.115.595,39	141.748.104,30	65,98%
Titoli di debito quotati	8.643.612,22	43.469.215,23	13.339.368,41	485.335,00	65.937.530,86	30,69%
Titoli di capitale quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	335.250,29	1.635.177,69	453.165,27	60.084,43	2.483.677,68	1,16%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	1.476.308,28	1.476.308,28	0,69%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	-329.992,67	-329.992,67	-0,15%
Totale	42.434.064,14	119.209.663,62	45.369.909,68	7.807.330,43	214.820.967,87	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI/ PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	2.841.569,03	518,56	0,00	2.188,81	187,01	14.664,29	627.967,24	0,00	18.244,48	3.505.339,42	1,63%
Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	105.012.411,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	36.735.692,48	0,00	0,00	141.748.104,30	65,98%
Titoli di debito quotati	65.937.530,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65.937.530,86	30,69%
Titoli di capitale quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	2.185.822,08	-0,00	0,00	-0,00	-0,00	-0,00	297.855,60	0,00	0,00	2.483.677,68	1,16%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.476.308,28	1.476.308,28	0,69%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-329.992,67	-329.992,67	-0,15%
Totale	175.977.333,79	518,56	0,00	2.188,81	187,01	14.664,29	37.661.515,32	0,00	1.164.560,09	214.820.967,87	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati

Nel corso del 2025 sono stati utilizzati derivati a scopo di copertura del rischio valutario relativo agli asset in portafoglio, in particolare nei seguenti strumenti.

Descrizione del titolo	Tipo Titolo	Categoria Bilancio	Divisa	Totale
EURO FX CURR FUT Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	288.094,58

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

	Duration
Obbligazioni	5,81

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

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata “ruotata” ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
23,76%

L’indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell’investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2025 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	31.096.661,04	-22.994.270,34	8.102.390,70	54.090.931,38
Obbligazioni	31.617.460,17	-27.252.875,22	4.364.584,95	58.870.335,39
Azioni	-	-	-	-
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-
Totale	62.714.121,21	-50.247.145,56	12.466.975,65	112.961.266,77

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l'incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato:

Oneri di negoziazione(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
4.570,06	112.961.266,77	0,004%

(*) la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 208.530,65

L'importo è pari alla differenza tra i valori garantiti delle singole posizioni calcolati alla data di riferimento del bilancio (come se a tale data si verificassero tutte le condizioni per l'esercizio delle garanzie) e il valore corrente delle posizioni individuali rappresenta il credito del comparto nei confronti di Generali Italia nel caso in cui si realizzassero gli eventi che godono della garanzia.

30 Attività della gestione previdenziale

€ 5.675.723,12

a) Crediti della gestione previdenziale

€ 5.675.723,12

L'importo rappresenta la liquidità riconducibile ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio, ma non ancora trasferita al relativo comparto di investimento; in particolare l'importo di € 5.034.393,53 è riferito a contributi/trasferimenti in entrata, l'importo di € 592.634,81 a conversione comparto in entrata e l'importo di € 48.694,78 a conversione classi di quota in entrata.

40 Crediti di imposta

€ 0,00

La voce rappresenta il credito dell'imposta sostitutiva maturato nel comparto al 31.12.2025.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale

€ -2.489.193,09

a) Debiti della gestione previdenziale

€ -1.806.367,91

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € -240.274,86 per anticipazioni, € -1.995.376,23 per liquidazioni totali/trasferimenti, € -65.340,02 per rate R.I.T.A., € -139.426,85 per conversione comparto in uscita, € -48.694,78 per conversione classi di quota in uscita, € -39,00 per commissioni di gestione e € -41,35 per commissioni di conversione comparto in uscita.

20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ - 208.530,65**

La voce rappresenta il presunto debito del comparto nei confronti degli aderenti per la differenza tra il valore minimo garantito e il valore delle posizioni individuali al 31.12.2025. Per il medesimo importo è stato appostato all'attivo un credito verso Generali Italia.

30 Passività della gestione finanziaria **€ -329.992,67**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ -329.992,67**

La voce rappresenta il debito di € -150.049,30 per commissioni di gestione a carico del comparto e di € -2.202,04 per il compenso al responsabile del Fondo, le altre passività ammontano a € -177.741,33.

40 Debiti di imposta **€ -905.318,84**

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2025.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni **€ 217.102.179,06**

L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.

3.2.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale

€ 2.703.458,58

a) Contributi per le prestazioni

€ 35.971.092,60

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	18.843.695,07
Di cui	
Azienda	2.163.751,74
Aderente	8.787.473,54
TFR	7.892.469,79
Trasferimento da altri fondi	10.641.809,93
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	6.619.734,74
Commissioni una tantum di iscrizione	-33.465,93
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-114.021,87
Altro (*)	13.340,66
Totale 10 a)	35.971.092,60

(*) Include importi in entrata per sistemazioni di posizioni.

b) Anticipazioni

€ -2.589.270,50

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2025.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -11.833.815,89

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2025 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-3.150.556,68
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-5.872.177,92
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-2.811.081,29
Totale	-11.833.815,89

d) Trasformazioni in rendita

€ -1.032.251,93

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2025.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -17.812.265,70

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2025.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -30

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2025.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 6.169.514,80

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	52,18	-	-	-	52,18
Obbligazioni	6.365.417,63	-4.209.173,14	-	66.087,57	2.222.332,06
Altro	165.470,09	920.646,80	-	2.861.013,67	3.947.130,56
Totale	6.530.939,90	-3.288.526,34	-	2.927.101,24	6.169.514,80

30 Oneri di gestione

€ -1.891.746,84

a) Società di gestione

€ -1.742.088,89

La voce riguarda le commissioni di gestione, prelevate mensilmente, calcolate sul valore complessivo netto del comparto.

b) Imposte e Spese

€ -139.169,06

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	-
Spese e bolli	-134.599,00
Commissioni di negoziazione	-4.570,06
Totale	-139.169,06

La voce spese e bolli è composta per € 39.206,90 da recupero tassazione.

c) Contributo COVIP

€ -8.286,85

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2025.

d) Retribuzione responsabile

€ -2.202,04

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2025.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 6.981.226,54

50 Imposta sostitutiva

€ -905.318,84

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2025.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€ 6.075.907,70

La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

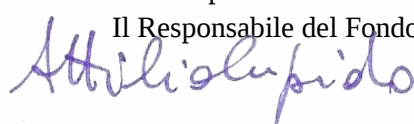
Mogliano Veneto, 23 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo



Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

3.3 – COMPARTO REAL RETURN

3.3.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti	594.922.798,28	546.601.179,92
	a) Depositi bancari	15.093.124,48	3.732.039,09
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	317.647.711,80	289.150.385,91
	d) Titoli di debito quotati	185.285.110,77	172.644.785,43
	e) Titoli di capitale quotati	67.679.613,37	74.154.826,71
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	3,73	4,03
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	4.968.162,25	3.973.054,56
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	4.249.071,88	2.946.084,19
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.399.094,38	6.458.367,02
30	Attività della Gestione Previdenziale	8.178.331,07	7.196.007,30
	a) Crediti della gestione previdenziale	8.178.331,07	7.196.007,30
40	Crediti di imposta	0,00	3.272.209,73
	TOTALE ATTIVITA'	607.500.223,73	563.527.763,97
10	Passività della gestione previdenziale	-2.350.248,99	-2.670.368,82
	a) Debiti della gestione previdenziale	-2.350.248,99	-2.670.368,82
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-4.399.094,38	-6.458.367,02
30	Passività della gestione finanziaria	-447.832,06	-414.477,50
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-447.832,06	-414.477,50
40	Debiti di imposta	-5.656.850,13	-2.959.854,34
	TOTALE PASSIVITA'	-12.854.025,56	-12.503.067,68
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	594.646.198,17	551.024.696,29

	CONTI D'ORDINE		

3.3.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	20.137.887,76	69.548.918,61
	a) Contributi per le prestazioni	55.302.563,17	105.744.569,00
	b) Anticipazioni	-6.595.168,18	-6.735.563,54
	c) Trasferimenti e riscatti	-21.726.914,58	-21.214.038,60
	d) Trasformazioni in rendita	-278.911,06	-360.323,87
	e) Erogazioni in forma di capitale	-6.562.845,92	-7.885.026,05
	f) Premi per prestazioni accessorie	-835,67	-698,33
20	Risultato della gestione finanziaria	33.996.763,59	24.384.097,76
	a) Dividendi e interessi	15.104.229,72	15.149.824,74
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.892.533,87	9.234.273,02
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-4.856.299,31	-4.604.307,45
	a) Società di gestione	-4.792.008,07	-4.455.055,86
	b) Imposte e Spese	-36.822,13	-122.317,66
	c) Contributo COVIP	-21.702,24	-20.276,78
	d) Retribuzione responsabile	-5.766,87	-6.657,15
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	49.278.352,04	89.328.708,92
50	Imposta sostitutiva	-5.656.850,13	-2.959.854,34
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	43.621.501,91	86.368.854,58

3.3.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2025 nel comparto Real Return sono, complessivamente, 29.151, così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	4.916	4.107	9.023
Italia Nord Orientale	3.445	2.887	6.332
Italia Centrale	2.643	2.089	4.732
Italia Meridionale	3.049	1.684	4.733
Italia Insulare	1.623	879	2.502
Esteri	1.023	806	1.829
Totale	16.699	12.452	29.151

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	13.295
Iscritti su base individuale	15.856
Totale	29.151

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	43	30	73
20 – 24	70	59	129
25 – 29	256	217	473
30 – 34	470	377	847
35 – 39	916	728	1.644
40 – 44	1.944	1.603	3.547
45 – 49	2.739	2.222	4.961
50 – 54	3.721	2.739	6.460
55 – 59	3.654	2.599	6.253
60 – 64	2.334	1.557	3.891
Maggiore di 64	552	321	873
Totale	16.699	12.452	29.151

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2025 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	51.640.122,39	551.024.696,31
Quote emesse	5.463.687,65	59.866.407,75
Quote annullate	-3.632.439,90	-39.728.520,04
Variazione valore quota		23.483.614,15
Quote in essere alla fine dell'esercizio	53.471.370,14	594.646.198,17

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

3.3.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti € 594.922.798,28

a) Depositi bancari € 15.093.124,48

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo del conto corrente di gestione.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 317.647.711,80

La voce rappresenta gli investimenti valutati al valore corrente rilevato nell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

d) Titoli di debito quotati € 185.285.110,77

e) Titoli di capitale quotati € 67.679.613,37

g) Titoli di capitale non quotati € 3,73

l) Ratei e risconti attivi € 4.968.162,25

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 4.249.071,88

La voce si riferisce a dividendi da incassare per € 16.774,57, a currency swap per € 73,34 e a banca deposito per operazioni su Futures per € 4.232.223,97.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 570.612.439,67.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria Bilancio	Valore €	% Totale Attivita'
US TREASURY N/B 5 1/4 02/15/29	US912810FG86	Titoli di Stato	26.813.082,72	4,70%
US TREASURY N/B 1 7/8 02/15/32	US91282CDY49	Titoli di Stato	22.787.927,46	3,99%
DEUTSCHLAND REP 1.7 08/15/32	DE0001102606	Titoli di Stato	20.812.387,57	3,65%
US TREASURY N/B 2 1/4 11/15/27	US9128283F58	Titoli di Stato	16.650.746,14	2,92%
PORTUGUESE OT'S 0.3 10/17/31	PTOTEOOE0033	Titoli di Stato	16.630.002,87	2,91%
BTPS 2.8 06/15/29	IT0005495731	Titoli di Stato	15.133.686,26	2,65%
SPANISH GOV'T 3.15 04/30/35	ES0000012O67	Titoli di Stato	14.894.773,33	2,61%
FRANCE O.A.T.I/L 0.7 07/25/30	FR0011982776	Titoli di Stato	12.788.564,12	2,24%
DEUTSCHLAND REP 0 1/2 02/15/28	DE0001102440	Titoli di Stato	12.574.484,30	2,20%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	12.132.951,85	2,13%
SPANISH GOV'T 2.35 07/30/33	ES00000128Q6	Titoli di Stato	11.468.224,84	2,01%
BTPS 1.65 03/01/32	IT0005094088	Titoli di Stato	11.104.943,96	1,95%
BTPS 4.4 05/01/33	IT0005518128	Titoli di Stato	10.793.208,28	1,89%

BTPS 0.95 06/01/32	IT0005466013	Titoli di Stato	10.563.195,05	1,85%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	Titoli di Stato	10.151.728,35	1,78%
BTP ITALIA 1.6 11/22/28	IT0005517195	Titoli di Stato	10.093.998,56	1,77%
SPANISH GOV'T 0.8 07/30/29	ES0000012K53	Titoli di Stato	9.431.998,17	1,65%
DEUTSCHLAND REP 0 1/4 02/15/29	DE0001102465	Titoli di Stato	9.411.325,24	1,65%
BTPS 0.9 04/01/31	IT0005422891	Titoli di Stato	9.054.703,29	1,59%
SPANISH GOV'T 2.55 10/31/32	ES0000012K61	Titoli di Stato	7.821.536,24	1,37%
BELGIAN GOVT 0.9 06/22/29	BE0000347568	Titoli di Stato	6.641.134,98	1,16%
PORTUGUESE OT'S 1.95 06/15/29	PTOTEXOE0024	Titoli di Stato	5.933.519,40	1,04%
FRANCE O.A.T. 1 1/4 05/25/34	FR0013313582	Titoli di Stato	5.925.438,87	1,04%
BTPS 3.85 02/01/35	IT0005607970	Titoli di Stato	5.173.672,95	0,91%
UK TSY GILT 1 01/31/32	GB00BM8Z2T38	Titoli di Stato	4.782.568,86	0,84%
FRANCE O.A.T. 0 1/2 05/25/29	FR0013407236	Titoli di Stato	4.670.523,74	0,82%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	Azioni	3.820.124,40	0,67%
FRANCE O.A.T. 0 3/4 11/25/28	FR0013341682	Titoli di Stato	3.811.674,17	0,67%
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	Azioni	3.227.324,23	0,57%
ERSTE GROUP 1 5/8 09/08/31	AT0000A2J645	Obbligazioni	2.684.610,00	0,47%
BELGIAN GOVT 1 1/4 04/22/33	BE0000346552	Titoli di Stato	2.659.578,47	0,47%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	Azioni	2.539.897,68	0,45%
HERA SPA 4 1/4 04/20/33	XS2613472963	Obbligazioni	2.493.504,00	0,44%
AIB GROUP PLC 5.871 03/28/35	USG0R4HJAF38	Obbligazioni	2.243.496,96	0,39%
DEUTSCHE BANK AG 3 3/8 02/13/31	DE000A4DE9Y3	Obbligazioni	2.198.438,00	0,39%
ING GROEP NV 1 1/8 12/07/28	XS2305598216	Obbligazioni	2.158.094,26	0,38%
LA BANQUE POSTAL 0 3/4 08/02/32	FR0014001R34	Obbligazioni	2.131.932,00	0,37%
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	Azioni	2.067.263,86	0,36%
SAP SE	DE0007164600	Azioni	2.038.913,10	0,36%
BTP ITALIA 2 03/14/28	IT0005532723	Titoli di Stato	2.032.014,52	0,36%
UNICREDIT SPA	IT0005239360	Azioni	2.018.950,56	0,35%
CRED AGRICOLE SA 4 PERP	FR0013533999	Convertibili	1.997.580,00	0,35%
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	Azioni	1.969.291,50	0,35%
AUSNET SERVICES 1 5/8 03/11/2081	XS2308313860	Obbligazioni	1.965.520,00	0,34%
URW SE 4 7/8 PERP	FR001400Y8Z5	Obbligazioni	1.945.011,00	0,34%
SWISS RE FIN UK 2.714 06/04/52	XS2181959110	Obbligazioni	1.870.960,00	0,33%
ING GROEP NV	NL0011821202	Azioni	1.802.694,81	0,32%
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	Azioni	1.729.293,65	0,30%
ICCREA BANCA SPA 3 3/8 01/30/30	XS2987793150	Obbligazioni	1.714.504,56	0,30%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	Azioni	1.703.883,66	0,30%
Totale			359.064.882,79	62,93%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	15.093.124,48	0,00	0,00	0,00	15.093.124,48	2,54%
Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	96.234.103,07	149.081.541,40	72.332.067,33	0,00	317.647.711,80	53,43%
Titoli di debito quotati	16.579.761,96	119.908.742,65	48.796.606,16	0,00	185.285.110,77	31,17%
Titoli di capitale quotati	6.106.223,26	48.007.341,38	13.392.451,88	173.596,85	67.679.613,37	11,38%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	-0,00	3,73	0,00	3,73	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	749.069,13	2.730.835,60	1.488.257,52	0,00	4.968.162,25	0,84%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	4.249.071,88	4.249.071,88	0,71%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	-447.832,06	-447.832,06	-0,08%
Totale	134.762.281,90	319.728.461,03	136.009.386,62	3.974.836,67	594.474.966,22	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI / PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	11.380.081,91	949.243,42	43.226,16	218.754,96	133.602,69	439.978,56	822.362,07	453.951,88	651.922,83	15.093.124,48	2,54%
Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	245.316.843,56	4.782.568,86	0,00	0,00	0,00	0,00	67.548.299,38	0,00	0,00	317.647.711,80	53,43%
Titoli di debito quotati	155.058.657,61	3.662.887,25	0,00	0,00	0,00	0,00	26.563.565,91	0,00	0,00	185.285.110,77	31,17%
Titoli di capitale quotati	53.355.420,81	797.825,18	81.792,61	1.391.707,77	7.166,18	58.738,91	8.733.903,87	2.096.914,04	1.156.144,00	67.679.613,37	11,38%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	-0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,73	3,73	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	3.841.362,04	44.796,51	-0,00	0,00	0,00	-0,00	1.082.003,70	0,00	0,00	4.968.162,25	0,84%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.249.071,88	4.249.071,88	0,71%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-447.832,06	-447.832,06	-0,08%
Totale	468.952.365,93	10.237.321,22	125.018,77	1.610.462,73	140.768,87	498.717,47	104.750.134,93	2.550.865,92	5.609.310,38	594.474.966,22	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la Liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate e non regolate alla data di chiusura dell’esercizio

Posizioni in contratti derivati

Nel corso del 2025 sono stati utilizzati derivati a scopo di copertura del rischio valutario relativo agli asset in portafoglio, in particolare nei seguenti strumenti.

Descrizione del Titolo	Tipo Titolo	Categoria Bilancio	Divisa	Totale
EURO/GBP FUTURE Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	GBP	-35.345,02
EURO/CHF FUTURE Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	CHF	-2.220,84
cs CAD 1,61763 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-156,73
cs AUD 1,79368 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	73,34

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

EURO/JPY FUTURE Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	JPY	9.288,61
S&P500 EMINI FUT Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	9.608,55
MSCI EmgMkt Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	48.271,17
EURO FX CURR FUT Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	678.885,11

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio.

	Duration
Obbligazioni	3,65

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

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
26,09%

L'indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell'investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2025 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	70.474.931,98	-37.304.516,09	33.170.415,89	107.779.448,07
Obbligazioni	86.202.348,29	-70.415.613,97	15.786.734,32	156.617.962,26
Azioni	20.055.170,07	-41.558.402,69	-21.503.232,62	61.613.572,76
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	176.732.450,34	-149.278.532,75	27.453.917,59	326.010.983,09

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l'incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato.

Oneri di negoziazione ^(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
34.790,97	326.010.983,09	0,01%

^(*)la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 4.399.094,38

L'importo è pari alla differenza tra i valori garantiti delle singole posizioni calcolati alla data di riferimento del bilancio (come se a tale data si verificassero tutte le condizioni per l'esercizio delle garanzie) e il valore corrente delle posizioni individuali rappresenta il credito del comparto nei confronti di Generali Italia nel caso in cui si realizzassero gli eventi che godono della garanzia.

30 Attività della gestione previdenziale

€ 8.178.331,07

a) Crediti della gestione previdenziale

€ 8.178.331,07

L'importo rappresenta la liquidità riconducibile ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio, ma non ancora trasferita al relativo comparto di investimento; in particolare l'importo di € 7.266.890,17 è riferito a contributi/trasferimenti in entrata, l'importo di € 720.091,98 a conversione comparto in entrata e l'importo di € 191.348,92 a conversione classi di quota in entrata.

40 Crediti di imposta

€ 0,00

Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31.12.2025.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale

€ -2.350.248,99

a) Debiti della gestione previdenziale

€ - 2.350.248,99

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € -458.731,28 per anticipazioni, € -1.296.836,37 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, € -34.251,74 per rate R.I.T.A. (rendita immediata temporanea anticipata), € -191.348,92 per conversione classi di quota in uscita, € -369.032,79 per conversione comparto in uscita, e € -47,89 per commissioni di conversione comparto.

20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ -4.399.094,38

La voce rappresenta il presunto debito del comparto nei confronti degli aderenti per la differenza tra il valore minimo garantito e il valore delle posizioni individuali al 31.12.2025. Per il medesimo importo è stato appostato all'attivo un credito verso Generali Italia.

30 Passività della gestione finanziaria

€ -447.832,06

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ -447.832,06

La voce rappresenta il debito di € -420.206,22 per commissioni di gestione e di € -5.766,87 per il compenso al Responsabile del fondo, di € -156,73 per derivati: Future e Forward su divise e le altre passività ammontano a € -21.702,24.

40 Debiti di imposta

€ -5.656.850,13

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2025.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€ 594.646.198,17

L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.

3.3.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale

€ 20.137.887,76

a) Contributi per le prestazioni

€ 55.302.563,17

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	43.143.867,25
Di cui	
Azienda	6.065.004,12
Aderente	11.998.137,09
TFR	25.080.726,04
Trasferimento da altri fondi	9.090.439,36
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.382.911,18
Commissioni una tantum di iscrizione	-28.998,73
Commissioni annue di gestione	-287.211,21
Altro (*)	1.555,32
Totale 10 a)	55.302.563,17

(*) Include importi in entrata per sistemazioni di posizioni.

b) Anticipazioni

€ -6.595.168,18

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2025.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -21.726.914,58

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2024 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-5.469.825,26
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-5.413.863,64
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-10.843.225,68
Totale	-21.726.914,58

d) Trasformazioni in rendita

€ -278.911,06

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2025.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -6.562.845,92

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2025.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -835,67

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2025.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 33.996.763,59

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	1.550.702,07	11.622.475,58	-	3.506.633,47	16.679.811,12
Obbligazioni	12.945.775,98	-5.102.588,31	-	-2.302.868,71	5.540.318,96
Altro	607.751,67	2.744.681,12	-	8.424.200,72	11.776.633,51
Totale	15.104.229,72	9.264.568,39	-	9.627.965,48	33.996.763,59

30 Oneri di gestione

€ -4.856.299,31

a) Società di gestione

€ -4.792.008,07

La voce riguarda le commissioni di gestione, prelevate mensilmente, calcolate sul valore complessivo netto del comparto.

b) Imposte e Spese

€ -36.822,13

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	0,00
Spese e bolli	-2.031,16
Commissioni di negoziazione	-34.790,97
Totale	-36.822,13

a) Contributo COVIP

€ -21.702,24

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2025.

d) Retribuzione responsabile

€ -5.766,87

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2025.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 49.278.352,04

50 Imposta sostitutiva

€ - 5.656.850,13

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2025.

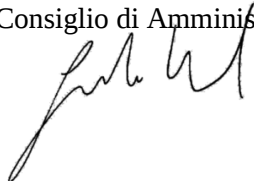
Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€ 43.621.501,91

La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

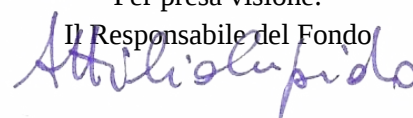
Mogliano Veneto, 23 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo



Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

3.4 – COMPARTO MULTI ASSET

3.4.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti	404.320.102,62	363.098.807,84
	a) Depositi bancari	22.399.015,07	15.414.305,42
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	128.490.399,56	132.565.118,27
	d) Titoli di debito quotati	131.857.681,43	121.753.175,45
	e) Titoli di capitale quotati	112.987.696,66	87.910.895,52
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	12,42	13,43
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	2.772.279,91	2.333.996,60
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	5.813.017,57	3.121.303,15
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Attività della Gestione Previdenziale	7.165.717,15	6.080.085,76
	a) Crediti della gestione previdenziale	7.165.717,15	6.080.085,76
40	Crediti di imposta	0,00	1.441.180,47
	TOTALE ATTIVITA'	411.485.819,77	370.620.074,07
10	Passività della gestione previdenziale	-2.469.875,79	-1.566.348,22
	a) Debiti della gestione previdenziale	-2.469.875,79	-1.566.348,22
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passività della gestione finanziaria	-470.242,86	-362.112,15
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-470.242,86	-362.112,15
40	Debiti di imposta	-5.100.978,88	-3.526.636,93
	TOTALE PASSIVITA'	-8.041.097,53	-5.455.097,30
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	403.444.722,24	365.164.976,77

	CONTI D'ORDINE		

3.4.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	17.387.276,91	48.620.737,51
	a) Contributi per le prestazioni	46.400.555,13	75.093.894,52
	b) Anticipazioni	-5.152.890,83	-3.021.183,48
	c) Trasferimenti e riscatti	-16.772.456,00	-18.156.923,86
	d) Trasformazioni in rendita	-844.354,68	-233.053,56
	e) Erogazioni in forma di capitale	-6.243.087,32	-5.061.696,11
	f) Premi per prestazioni accessorie	-489,39	-300,00
20	Risultato della gestione finanziaria	30.141.387,56	23.723.635,68
	a) Dividendi e interessi	10.277.977,83	10.044.704,32
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.863.409,73	13.678.931,36
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-4.147.940,11	-3.785.985,80
	a) Società di gestione	-4.103.198,24	-3.728.978,64
	b) Imposte e Spese	-26.456,94	-39.643,51
	c) Contributo COVIP	-14.446,19	-13.071,95
	d) Retribuzione responsabile	-3.838,74	-4.291,70
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	43.380.724,36	68.558.387,39
50	Imposta sostitutiva	-5.100.978,88	-3.526.636,93
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	38.279.745,48	65.031.750,46

3.4.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2025 nel comparto Multi Asset sono, complessivamente, 18.340 così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	3.815	2.812	6.627
Italia Nord Orientale	2.803	2.181	4.984
Italia Centrale	1.605	1.106	2.711
Italia Meridionale	1.471	827	2.298
Italia Insulare	624	405	1.029
Esteri	349	342	691
Totale	10.667	7.673	18.340

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	8.547
Iscritti su base individuale	9.793
Totale	18.340

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	130	100	230
20 – 24	179	155	334
25 – 29	610	480	1.090
30 – 34	959	675	1.634
35 – 39	1.054	815	1.869
40 – 44	1.226	944	2.170
45 – 49	1.412	1.195	2.607
50 – 54	1.720	1.240	2.960
55 – 59	1.640	1.039	2.679
60 – 64	1.157	748	1.905
Maggiore di 64	580	282	862
Totale	10.667	7.673	18.340

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2025 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.942.398,47	365.164.976,76
Quote emesse	2.475.882,86	48.957.105,55
Quote annullate	-1.593.436,46	-31.569.828,64
Variazione valore quota		20.892.468,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.824.844,87	403.444.722,24

3.4.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti € 404.320.102,62

a) Depositi bancari € 22.399.015,07

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo del conto corrente di gestione.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 128.490.399,56

La voce rappresenta gli investimenti valutati al valore corrente rilevato nell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

d) Titoli di debito quotati € 131.857.681,43

e) Titoli di capitale quotati € 112.987.696,66

g) Titoli di capitale non quotati € 12,42

l) Ratei e risconti attivi € 2.772.279,91

n) Altre attività della gestione finanziaria € 5.813.017,57

La voce si riferisce a dividendi da incassare per € 65.262,84, a currency swap per € 119,81 e a banca deposito per operazioni su Futures per € 5.747.634,92.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 373.335.790,07.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria Bilancio	Valore €	% Totale Attività'
US TREASURY N/B 5 1/4 02/15/29	US912810FG86	Titoli di Stato	10.725.233,09	2,87%
BTPS 3 10/01/29	IT0005611055	Titoli di Stato	10.134.689,96	2,71%
BTPS 2.8 12/01/28	IT0005340929	Titoli di Stato	9.099.713,89	2,44%
BTP ITALIA 1.6 11/22/28	IT0005517195	Titoli di Stato	8.075.198,85	2,16%
BTPS 2.1 07/15/26	IT0005370306	Titoli di Stato	8.004.590,70	2,14%
FRANCE O.A.T.I/L 0.7 07/25/30	FR0011982776	Titoli di Stato	7.673.138,47	2,06%
US TREASURY N/B 1 7/8 02/15/32	US91282CDY49	Titoli di Stato	7.595.975,82	2,03%
BTPS 3 08/01/29	IT0005365165	Titoli di Stato	7.106.209,84	1,90%
BTPS 2.8 06/15/29	IT0005495731	Titoli di Stato	7.062.386,92	1,89%
US TREASURY N/B 2 1/4 11/15/27	US9128283F58	Titoli di Stato	5.827.761,15	1,56%
SPANISH GOV'T 0.8 07/30/29	ES0000012K53	Titoli di Stato	5.659.198,90	1,52%
BTPS 4.4 05/01/33	IT0005518128	Titoli di Stato	5.396.604,14	1,45%
SPANISH GOV'T 1.45 04/30/29	ES0000012E51	Titoli di Stato	4.848.990,94	1,30%
DEUTSCHLAND REP 0 1/2 02/15/28	DE0001102440	Titoli di Stato	4.836.340,11	1,30%
SPANISH GOV'T 3.15 04/30/35	ES0000012O67	Titoli di Stato	2.978.954,67	0,80%
NVIDIA CORP	US67066G1040	Azioni	2.839.303,50	0,76%
BELGIAN GOVT 1 06/22/31	BE0000335449	Titoli di Stato	2.729.581,55	0,73%

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

UK TSY GILT 1 01/31/32	GB00BM8Z2T38	Titoli di Stato	2.391.284,43	0,64%
DEUTSCHLAND REP 1.7 08/15/32	DE0001102606	Titoli di Stato	2.365.044,04	0,63%
APPLE INC	US0378331005	Azioni	2.272.193,59	0,61%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Azioni	2.256.989,42	0,60%
BELGIAN GOVT 4 03/28/32	BE0000326356	Titoli di Stato	2.127.553,60	0,57%
DEUTSCHE BANK NY 5.373 01/10/29	US25160PAQ00	Obbligazioni	1.997.961,60	0,54%
ERSTE GROUP 1 5/8 09/08/31	AT0000A2J645	Obbligazioni	1.988.600,00	0,53%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	Azioni	1.986.538,40	0,53%
PORTUGUESE OT'S 1.95 06/15/29	PTOTEXOE0024	Titoli di Stato	1.977.839,80	0,53%
WELLS FARGO CO 3.9 PERP	US949746TD35	Obbligazioni	1.866.155,22	0,50%
FRANCE O.A.T. 0 11/25/30	FR0013516549	Titoli di Stato	1.746.731,95	0,47%
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	Azioni	1.739.058,79	0,47%
ABBVIE INC 2.95 11/21/26	US00287YBV02	Obbligazioni	1.688.211,50	0,45%
BPCE 4 5/8 09/12/28	US05583JAE29	Obbligazioni	1.542.257,23	0,41%
BTP ITALIA 2 03/14/28	IT0005532723	Titoli di Stato	1.524.010,89	0,41%
HP ENTERPRISE 4.55 10/15/29	US42824CBT53	Obbligazioni	1.456.272,30	0,39%
SAGAX EURO MTN 0 3/4 01/26/28	XS2291340433	Obbligazioni	1.438.545,00	0,39%
ING GROEP NV 1 1/8 12/07/28	XS2305598216	Obbligazioni	1.402.761,27	0,38%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	Azioni	1.364.028,02	0,37%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	Azioni	1.292.029,46	0,35%
BROADCOM INC	US11135F1012	Azioni	1.282.790,50	0,34%
AUSNET SERVICES 1 5/8 03/11/2081	XS2308313860	Obbligazioni	1.277.588,00	0,34%
LA BANQUE POSTAL 0 3/4 08/02/32	FR0014001R34	Obbligazioni	1.259.778,00	0,34%
AGNICO EAGLE MINES LTD	CA0084741085	Azioni	1.247.747,73	0,33%
MDGH GMTN RSC 0 3/8 03/10/27	XS2311412865	Obbligazioni	1.210.425,49	0,32%
BTPS 2.45 09/01/33	IT0005240350	Titoli di Stato	1.163.953,12	0,31%
NATL GRID ELECT 4 06/08/27	XS0789331948	Obbligazioni	1.140.021,76	0,31%
SCOR SE 5 1/4 PERP	FR0013322823	Obbligazioni	1.127.736,39	0,30%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	Azioni	1.117.749,38	0,30%
ICCREA BANCA SPA 3 3/8 01/30/30	XS2987793150	Obbligazioni	1.113.721,16	0,30%
HALEON UK CPTL 2 7/8 10/29/28	XS2462325049	Obbligazioni	1.108.572,41	0,30%
CRED AGRICOLE SA 4 PERP	FR0013533999	Convertibili	1.098.669,00	0,29%
DANONE 2.947 11/02/26	US23636TAE01	Obbligazioni	1.097.337,48	0,29%
Totale			162.264.029,43	43,46%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	22.399.015,07	0,00	0,00	0,00	22.399.015,07	5,55%
Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.567.358,31	43.733.428,91	27.189.612,34	-0,00	128.490.399,56	31,82%
Titoli di debito quotati	10.972.319,72	67.267.827,62	50.473.781,51	3.143.752,58	131.857.681,43	32,65%
Titoli di capitale quotati	3.101.292,08	28.285.035,53	79.640.692,96	1.960.676,09	112.987.696,66	27,98%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00	12,42	0,00	12,42	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	561.718,22	1.181.392,61	996.635,60	32.533,48	2.772.279,91	0,69%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	5.813.017,57	5.813.017,57	1,44%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	-470.242,86	-470.242,86	-0,12%
Totale	94.601.703,40	140.467.684,67	158.300.734,83	10.479.736,86	403.849.859,76	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI / PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	19.083.741,04	572.946,95	161.215,70	195.533,25	202.474,07	253.460,82	941.968,30	362.223,87	625.451,07	22.399.015,07	5,55%
Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	101.085.783,03	2.391.284,43	0,00	0,00	0,00	0,00	25.013.332,10	0,00	0,00	128.490.399,56	31,82%
Titoli di debito quotati	91.427.865,81	4.328.483,08	0,00	0,00	0,00	0,00	36.101.332,54	0,00	0,00	131.857.681,43	32,65%
Titoli di capitale quotati	27.601.459,00	7.113.045,85	1.543.217,69	6.557.652,31	113.285,04	822.580,86	41.146.329,50	19.310.208,14	8.779.918,27	112.987.696,66	27,98%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,42	12,42	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	1.990.857,70	53.679,04	0,00	0,00	-0,00	0,00	727.743,17	0,00	-0,00	2.772.279,91	0,69%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.813.017,57	5.813.017,57	1,44%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-470.242,86	-470.242,86	-0,12%
Totale	241.189.706,58	14.459.439,35	1.704.433,39	6.753.185,56	315.759,11	1.076.041,68	103.930.705,61	19.672.432,01	14.748.156,47	403.849.859,76	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la Liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni stipulate e non regolate alla data di chiusura dell’esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Nel corso del 2025 sono stati utilizzati derivati a scopo di copertura del rischio valutario relativo agli asset in portafoglio, in particolare nei seguenti strumenti.

Descrizione del Titolo	Tipo Titolo	Categoria Bilancio	Divisa	Totale
cs AUD 1,82199 19GI26 BBVA MADRID	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-84.397,29
EURO/GBP FUTURE Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	GBP	-41.771,39
EURO/CHF FUTURE Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	CHF	-16.533,32

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

cs CAD 1,61763 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-1.297,25
cs HKD 9,19974 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-7,03
cs DKK 7,44585 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	17,13
cs AUD 1,79368 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	102,68
EURO/JPY FUTURE Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	JPY	149.778,59
MSCI EmgMkt Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	495.168,74
EURO FX CURR FUT Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	582.411,97

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio

	Duration
Obbligazioni	2,15

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

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
26,05%

L'indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell'investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2025 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	32.113.940,27	-34.325.299,40	-2.211.359,13	66.439.239,67
Obbligazioni	66.018.917,76	-52.625.702,44	13.393.215,32	118.644.620,20
Azioni	26.756.906,01	-12.658.355,70	14.098.550,31	39.415.261,71
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	124.889.764,04	-99.609.357,54	25.280.406,50	224.499.121,58

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l'incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato.

Oneri di negoziazione(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
31.551,76	224.499.121,58	0,01%

(*) la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

30 Attività della gestione previdenziale

€ 7.165.717,15

a) Crediti della gestione previdenziale

€ 7.165.717,15

L'importo rappresenta la liquidità riconducibile ad emissioni di quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio, ma non ancora trasferita al relativo comparto di investimento; in particolare l'importo di € 6.933.076,17 è riferito a contributi/trasferimenti in entrata, l'importo di € 156.750,50 a conversione comparto in entrata e l'importo di € 75.890,48 a conversione classi di quota in entrata.

40 Crediti di imposta

€ 0,00

Rappresenta il credito d'imposta maturato al 31.12.2025.

Passività

10 Passività della gestione previdenziale

€ -2.469.875,79

a) Debiti della gestione previdenziale

€ -2.469.875,79

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € -356.654,53 per anticipazioni, € -1.343.108,86 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, € -90.321,89 per rate R.I.T.A. (rendita immediata temporanea anticipata), € -75.890,48 conversione classe di quota in uscita, € -603.833,10 per conversione comparto in uscita, e € -66,93 per commissioni di conversione comparto.

30 Passività della gestione finanziaria

€ -470.242,86

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ -470.242,86

La voce rappresenta il debito di € -366.256,36 per commissioni di gestione a carico del comparto, di € -85.701,57 per future e forward su divise e di € -3.838,74 per il compenso del Responsabile del Fondo. Le altre passività ammontano a € -14.446,19.

40 Debiti di imposta

€ -5.100.978,88

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2025.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€ 403.444.722,24

L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.

3.4.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale

€ 17.387.276,91

a) Contributi per le prestazioni

€ 46.400.555,13

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	32.591.243,78
Di cui	
Azienda	4.832.177,69
Aderente	12.176.806,91
TFR	15.582.259,18
Trasferimento da altri fondi	11.778.369,21
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.223.248,77
Commissioni una tantum di iscrizione	-40.681,51
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-152.315,47
Altro (*)	690,35
Totale 10 a)	46.400.555,13

(*) Include importi in entrata per sistemazioni di posizioni.

b) Anticipazioni

€ -5.152.890,83

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2025.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -16.772.456,00

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2025 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-4.626.795,03
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-5.134.710,32
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-7.010.950,65
Totale	-16.772.456,00

d) Trasformazioni in rendita

€ -844.354,68

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2025.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -6.243.087,32

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2025.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -489,39

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2024.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 30.141.387,56

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria:

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	2.035.880,60	10.729.530,45	-	355.611,59	13.121.022,64
Obbligazioni	7.545.040,71	-2.949.056,58	-	-1.996.553,26	2.599.430,87
Altro	697.056,52	2.776.775,14	-	10.947.102,39	14.420.934,05
Totale	10.277.977,83	10.557.249,01	-	9.306.160,72	30.141.387,56

30 Oneri di gestione

€ -4.147.940,11

a) Società di gestione

€ -4.103.198,24

La voce riguarda le commissioni di gestione, prelevate mensilmente, calcolate sul valore complessivo netto del comparto.

b) Imposte e Spese

€ -26.456,94

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	-
Spese e bolli	5.094,82
Commissioni di negoziazione	-31.551,76
Totale	-26.456,94

La voce spese e bolli è composta per 39.613,92 € per recupero spese.

c) Contributo COVIP

€ -14.446,19

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2025.

d) Retribuzione Responsabile

€ -3.838,74

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2025.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 43.380.724,36

50 Imposta sostitutiva

€ -5.100.978,88

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2025.

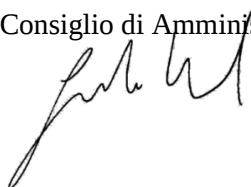
Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€ 38.279.745,48

La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

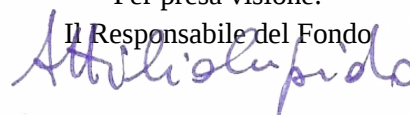
Mogliano Veneto, 23 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo



Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

3.5 – COMPARTO AZIONARIO GLOBALE

3.5.1 – STATO PATRIMONIALE

		31/12/2025	31/12/2024
10	Investimenti	685.785.646,12	560.465.175,73
	a) Depositi bancari	48.960.548,89	11.496.344,80
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
	d) Titoli di debito quotati	0,00	0,00
	e) Titoli di capitale quotati	612.879.314,00	537.367.974,11
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	4,35	4,70
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	0,00	0,00
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	23.945.778,88	11.600.852,12
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Attività della Gestione Previdenziale	9.390.894,64	7.249.618,16
	a) Crediti della gestione previdenziale	9.390.894,64	7.249.618,16
40	Crediti di imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	695.176.540,76	567.714.793,89
10	Passività della gestione previdenziale	-3.813.387,94	-2.862.970,41
	a) Debiti della gestione previdenziale	-3.813.387,94	-2.862.970,41
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passività della gestione finanziaria	-1.192.648,22	-808.899,69
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	0,00	0,00
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.192.648,22	-808.899,69
40	Debiti di imposta	-21.766.692,82	-12.377.138,87
	TOTALE PASSIVITA'	-26.772.728,98	-16.049.008,97
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	668.403.811,78	551.665.784,92

	CONTI D'ORDINE		

3.5.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2025	31/12/2024
10	Saldo della gestione previdenziale	29.671.255,58	41.704.013,56
	a) Contributi per le prestazioni	71.164.399,61	84.237.877,16
	b) Anticipazioni	-6.523.069,66	-6.284.007,52
	c) Trasferimenti e riscatti	-26.977.644,50	-28.510.467,98
	d) Trasformazioni in rendita	-1.864.119,07	-1.397.085,05
	e) Erogazioni in forma di capitale	-6.126.894,75	-6.341.203,60
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.416,05	-1.099,45
20	Risultato della gestione finanziaria	116.867.593,23	68.954.952,30
	a) Dividendi e interessi	13.509.835,51	15.924.912,00
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	103.357.757,72	53.030.040,30
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-8.034.129,14	-7.067.064,39
	a) Società di gestione	-7.986.889,68	-7.007.262,24
	b) Imposte e Spese	-19.260,86	-33.944,09
	c) Contributo COVIP	-22.104,77	-19.466,83
	d) Retribuzione responsabile	-5.873,83	-6.391,23
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	138.504.719,67	103.591.901,47
50	Imposta sostitutiva	-21.766.692,82	-12.377.138,87
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	116.738.026,85	91.214.762,60

3.5.3 – NOTA INTEGRATIVA

Aderenti e posizioni

Le posizioni attive al 31.12.2025 nel comparto Azionario Globale sono, complessivamente, 24.101 così suddivise:

Suddivisione delle posizioni per area geografica degli iscritti

Area geografica	Numero di posizioni		
	Maschi	Femmine	Totale
Italia Nord Occidentale	4.904	3.044	7.948
Italia Nord Orientale	3.863	2.652	6.515
Italia Centrale	2.561	1.487	4.048
Italia Meridionale	2.211	1.111	3.322
Italia Insulare	917	524	1.441
Esteri	456	371	827
Totale	14.192	9.189	24.101

Suddivisione delle posizioni per tipologia di iscrizione

Tipologia di attività lavorativa	Numero di posizioni
Iscritti su base collettiva	13.954
Iscritti su base individuale	10.147
Totale	24.101

Suddivisione delle posizioni per classi di età e sesso degli iscritti

Classe di età	Maschi	Femmine	Totale
Minore di 20 anni	289	323	612
20 – 24	431	357	788
25 – 29	996	789	1.785
30 – 34	1.339	920	2.259
35 – 39	1.365	914	2.279
40 – 44	1.635	1.114	2.749
45 – 49	2.011	1.338	3.349
50 – 54	2.362	1.341	3.703
55 – 59	2.185	1.173	3.358
60 – 64	1.502	648	2.150
Maggiore di 64	797	272	1.069
Totale	14.912	9.189	24.101

Prospetto di movimentazione delle quote

Il numero ed il controvalore delle quote emesse ed annullate nel corso dell'esercizio, nonché delle quote in essere al 31.12.2025 e dell'attivo ad esse destinato è riportato nella tabella seguente:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	21.942.152,35	551.665.784,93
Quote emesse	2.740.071,14	73.974.998,06
Quote annullate	-1.640.484,36	-44.303.742,48
Variazione valore quota		87.066.771,27
Quote in essere alla fine dell'esercizio	23.041.739,12	668.403.811,78

3.5.3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Attività

10 Investimenti

€ 685.785.646,12

a) Depositi bancari

€ 48.960.548,89

Le disponibilità liquide, iscritte al loro valore nominale, sono relative al saldo dei conti correnti di gestione.

e) Titoli di capitale quotati

€ 612.879.314,00

g) Titoli di capitale non quotati

€ 4,35

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 23.945.778,88

La voce si riferisce a dividendi e altre attività da incassare per € 317.653,59, a currency swap per € 62.603,06 e a banca deposito per operazioni su Futures per € 23.565.522,23.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 612.879.318,35.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale del portafoglio:

Descrizione Del Titolo	Codice Isin	Categoria Bilancio	Valore €	% Totale Attività
NVIDIA CORP	US67066G1040	Azioni	11.978.113,16	1,95%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	Azioni	11.020.865,40	1,80%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	Azioni	10.030.116,50	1,64%
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	Azioni	9.949.331,19	1,62%
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	Azioni	8.224.534,77	1,34%
APPLE INC	US0378331005	Azioni	7.795.272,14	1,27%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Azioni	7.602.307,05	1,24%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	Azioni	7.552.608,79	1,23%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Azioni	7.536.886,93	1,23%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	Azioni	7.488.203,78	1,22%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Azioni	7.282.896,98	1,19%
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	Azioni	6.808.373,59	1,11%
UNICREDIT SPA	IT0005239360	Azioni	6.434.217,00	1,05%
SAP SE	DE0007164600	Azioni	5.772.128,40	0,94%
ING GROEP NV	NL0011821202	Azioni	5.537.210,21	0,90%
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	Azioni	5.536.509,00	0,90%
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	Azioni	5.483.855,84	0,89%
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	Azioni	5.379.921,26	0,88%
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	Azioni	4.965.710,60	0,81%
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	Azioni	4.867.781,20	0,79%
AGNICO EAGLE MINES LTD	CA0084741085	Azioni	4.792.800,54	0,78%
NEWMONT CORP	US6516391066	Azioni	4.711.046,19	0,77%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	Azioni	4.689.778,50	0,77%
AMAZON.COM INC	US0231351067	Azioni	4.646.666,32	0,76%
BROADCOM INC	US11135F1012	Azioni	4.601.307,34	0,75%

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AU000000CBA7	Azioni	4.597.378,39	0,75%
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	Azioni	4.337.368,00	0,71%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	Azioni	4.287.535,61	0,70%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	Azioni	4.194.831,62	0,68%
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	Azioni	4.105.002,82	0,67%
SONY GROUP CORP	JP3435000009	Azioni	4.080.961,21	0,67%
BP PLC	GB0007980591	Azioni	4.043.149,54	0,66%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	Azioni	3.887.419,38	0,63%
SANDOZ GROUP AG	CH1243598427	Azioni	3.821.666,89	0,62%
HITACHI LTD	JP3788600009	Azioni	3.782.431,45	0,62%
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	Azioni	3.738.219,44	0,61%
SIEMENS ENERGY AG	DE000ENER6Y0	Azioni	3.712.052,40	0,61%
NATWEST GROUP PLC	GB00BM8PJY71	Azioni	3.657.253,79	0,60%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	Azioni	3.572.355,66	0,58%
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	Azioni	3.552.153,90	0,58%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB00B63H8491	Azioni	3.543.169,56	0,58%
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	Azioni	3.542.123,21	0,58%
RHEINMETALL AG	DE0007030009	Azioni	3.490.396,00	0,57%
DHL GROUP	DE0005552004	Azioni	3.394.046,63	0,55%
SAFRAN SA	FR0000073272	Azioni	3.372.813,40	0,55%
UNILEVER PLC	GB00BVZK7T90	Azioni	3.332.888,48	0,54%
ABB LTD-REG	CH0012221716	Azioni	3.257.004,54	0,53%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JP3890350006	Azioni	3.219.721,20	0,53%
ARCELORMITTAL	LU1598757687	Azioni	3.217.146,09	0,52%
UCB SA	BE0003739530	Azioni	3.171.232,60	0,52%
Totale			263.598.764,49	43,01%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Attivi/Passivi	Italia	Altri Ue	Altri Ocse	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	48.960.548,89	0,00	0,00	0,00	48.960.548,89	7,15%
Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di debito quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale quotati	17.496.848,44	169.487.355,38	412.301.275,76	13.593.834,42	612.879.314,00	89,52%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00	0,00	4,35	4,35	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	-0,00	0,00	0,00	0,00	-0,00	0,00%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	23.945.778,88	23.945.778,88	3,50%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	-1.192.648,22	-1.192.648,22	-0,17%
Totale	66.457.397,33	169.487.355,38	412.301.280,11	36.346.965,08	684.592.997,90	100,00%

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

ATTIVI / PASSIVI	EURO	GBP	SEK	CHF	NOK	DKK	USD	JPY	Altro	Totale	Percentuale
Depositi bancari	41.736.668,68	1.918.672,04	292.619,33	395.201,60	397.685,26	553.900,58	1.899.118,82	637.986,10	1.128.696,48	48.960.548,89	7,15%
Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di debito quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale quotati	157.827.565,22	68.312.429,24	14.927.219,19	61.014.541,04	1.260.618,01	7.722.212,36	146.316.891,22	109.027.177,98	46.470.659,74	612.879.314,00	89,52%
Titoli di debito non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Titoli di capitale non quotati	0,00	-0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,35	4,35	0,00%
Quote di OICR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni acquistate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti attivi	0,00	0,00	-0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,00	0,00	0,00%
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre attività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23.945.778,88	23.945.778,88	3,50%
Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Opzioni emesse	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ratei e risconti passivi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Altre passività della gestione finanziaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.192.648,22	-1.192.648,22	-0,17%
Totale	199.564.233,90	70.231.101,28	15.219.838,52	61.409.742,64	1.658.303,27	8.276.112,94	148.216.010,04	109.665.164,08	70.352.491,23	684.592.997,90	100,00%

Si precisa che le tabelle riguardanti la distribuzione territoriale e per valuta degli asset includono gli strumenti finanziari e le banche e nella loro costruzione:

- la Liquidità è ricompresa nella voce “Depositi bancari”;
- nella tabella distribuzione per valuta degli investimenti gli eventuali sospesi vengono considerati in base alla valuta della posizione in essere.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita titoli o dividendi non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Nel corso del 2025 sono stati utilizzati derivati a scopo di copertura del rischio valutario relativo agli asset in portafoglio, in particolare nei seguenti strumenti.

Descrizione del Titolo	Tipo Titolo	Categoria Bilancio	Divisa	Totale
EURO/GBP FUTURE Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	GBP	-282.497,73
EURO/CHF FUTURE Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	CHF	-253.610,02
cs SEK 11,0002 16MR26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-148.656,59
cs AUD 1,80340 24GI26 GOLDSAC BK EFK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-134.525,72
cs AUD 1,78950 6MG26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-69.278,65
cs SEK 10,8843 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-29.875,32
cs HKD 9,24943 18GI26 SOC GEN PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-28.348,41
cs NOK 12,0863 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-2.847,35
cs HKD 9,19974 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	-21,43
cs DKK 7,44759 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	103,23
cs DKK 7,44585 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	265,49
cs AUD 1,79368 14DI26 CRAGRIC PARIS	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	1.549,43
cs AUD 1,77204 24GI26 MSTANLEY EU FK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	26.718,26
cs HKD 9,12660 28OT26 GOLDSAC BK EFK	Forward Divise	Domestic Currency Swap	EURO	33.966,65
S&P500 EMINI FUT Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	USD	91.281,23
EURO STOXX 50 Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su indici	Futures	EURO	516.120,00
EURO/JPY FUTURE Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	JPY	1.022.906,52
EURO FX CURR FUT Mar26 MSTANLEY EU FK	Fut su valute	Futures	USD	1.057.402,96

Durata media finanziaria dei titoli

Non sono presenti titoli obbligazionari nel portafoglio del comparto.

Indicatore del turnover del portafoglio

La seguente tabella riporta il turnover di portafoglio che esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata “ruotata” ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Turnover
14,40%

L’indice misura il tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei Fondi, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell’investimento e disinvestimento delle quote.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data del 31 dicembre 2025 sono presenti titoli inquadrabili nella fattispecie di potenziale conflitto di interesse. Per il dettaglio vedasi la Parte I del Rendiconto. In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo o una gestione delle risorse non conforme all’esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Attivo	Acquisti	Vendite	Differenza	Controvalore Negoziato
Titoli Di Stato	-	-	-	-
Obbligazioni	-	-	-	-
Azioni	94.479.919,98	-87.528.620,09	6.951.299,89	182.008.540,07
Diritti	-	-	-	-
Oicr	-	-	-	-
Altri Strumenti Finanziari	-	-	-	-
Totale	94.479.919,98	-87.528.620,09	6.951.299,89	182.008.540,07

Oneri di negoziazione

Nella tabella viene riportata l’incidenza percentuale degli oneri di negoziazione sul volume negoziato:

Oneri di negoziazione(*)	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
133.710,70	182.008.540,07	0,07%

(*) la voce comprende spese/bolli e commissioni di negoziazione.

30 Attività della gestione previdenziale

€ 9.390.894,64

a) Crediti della gestione previdenziale

€ 9.390.894,64

L’importo rappresenta la liquidità riconducibile ad emissioni di quote avvenute nell’ultima valorizzazione dell’esercizio, ma non ancora trasferita al relativo comparto di investimento; in particolare l’importo di € 8.843.256,50 è riferito a contributi/trasferimenti in entrata, l’importo di € 375.601,78 a conversione comparto in entrata e l’importo di € 172.036,36 a conversione classi di quota in entrata.

40 Crediti di imposta

€ 0

Rappresenta il credito d’imposta maturato al 31.12.2025.

Generali Global

Rendiconto Esercizio 2025

Passività

10 Passività della gestione previdenziale € -3.813.387,94

a) Debiti della gestione previdenziale € -3.813.387,94

La voce è data dal controvalore dei rimborsi quote avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio: € -296.665,73 per anticipazioni, € -1.668.015,88 per liquidazioni totali/trasferimenti in uscita, € -32.337,14 per rate R.I.T.A. (rendita immediata temporanea anticipata), € -172.036,36 per conversione classi di quota in uscita, € -1.644.194,69 per conversione comparto, € -42,00 per commissioni di gestione e € -96,14 per commissioni di conversione comparto.

30 Passività della gestione finanziaria € -1.192.648,22

d) Altre passività della gestione finanziaria € -1.192.648,22

La voce rappresenta il debito di € -751.116,13 per commissioni di gestione a carico del comparto, di € -413.553,47 per future e forward su divise e di € -5.873,83 per il compenso al Responsabile del Fondo. Le altre passività ammontano a € -22.104,79.

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni stipulate e non regolate alla data di chiusura dell'esercizio

40 Debiti di imposta € -21.766.692,82

Rappresenta il debito d'imposta maturato al 31.12.2025.

100 Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 668.403.811,78

L'importo rappresenta la differenza tra il valore di tutte le attività e di tutte le passività del comparto.

3.5.3.2 – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale

€ 29.671.255,58

a) Contributi per le prestazioni

€ 71.164.399,61

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	45.590.577,14
Di cui	
Azienda	7.831.793,84
Aderente	17.302.758,51
TFR	20.456.024,79
Trasferimento da altri fondi	20.266.470,60
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	5.604.430,15
Commissioni una tantum di iscrizione	-86.529,51
Commissioni annue di gestione e di conversione comparto	-206.607,04
Altro (*)	-3.941,73
Totale 10 a)	71.164.399,61

(*) Include importi in entrata per sistemazioni di posizioni.

b) Anticipazioni

€ -6.523.069,66

La voce rappresenta i disinvestimenti per anticipazioni nell'esercizio 2025.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -26.977.644,50

La voce comprende i disinvestimenti effettuati nell'esercizio 2025 per riscatti e trasferimenti così ripartiti:

Tipologia	Importo
Riscatti	-4.241.471,42
Trasferimento in uscita per conversione comparto	-13.602.331,95
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-9.133.841,13
Totale	-26.977.644,50

d) Trasformazioni in rendita

€ -1.864.199,07

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per trasformazioni in rendita avvenute nell'esercizio 2025.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -6.126.894,75

La voce rappresenta l'ammontare dei disinvestimenti per le erogazioni in forma capitale avvenute nell'esercizio 2025.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -1.416,05

La voce rappresenta i contributi non accreditati sulle posizioni individuali, ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie nell'esercizio 2025.

20 Risultato della gestione finanziaria

€ 116.867.593,23

Riportiamo nella seguente tabella i movimenti che hanno determinato il risultato della gestione finanziaria

Attivi	Dividendi e Interessi	Plusvalenze e Minusvalenze	Sopravvenienze Attive e Passive	Utile e Perdita da realizzo	Totale complessivo
Azioni	12.659.033,64	66.573.014,08	-	2.781.676,93	82.013.724,65
Obbligazioni	-	-	-	-	-
Altro	850.801,87	905.985,08	-	33.097.081,63	34.853.868,58
Totale	13.509.835,51	67.478.999,16	-	35.878.758,56	116.867.593,23

30 Oneri di gestione

€ -8.034.129,14

a) Società di gestione

€ -7.986.889,68

b) Imposte e Spese

€ -19.260,86

La voce è così composta:

Tipologia	Importo
Ritenute a titolo di imposta	-
Spese e bolli	114.449,84
Commissioni di negoziazione	-133.710,70
Totale	-19.260,86

La voce spese e bolli è composta per € 225.836,45 da recupero tassazione.

c) Contributo COVIP

€ -22.104,77

La voce riguarda il contributo di Vigilanza COVIP a carico del comparto per l'anno 2025.

d) Retribuzione responsabile

€ -5.873,83

La voce si riferisce alla retribuzione del Responsabile del Fondo a carico del comparto per l'anno 2025.

40 Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 138.504.719,67

50 Imposta sostitutiva

€ -21.766.692,82

L'importo rappresenta l'imposta sostitutiva a debito maturata nell'anno 2025.

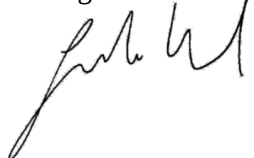
Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

€ 116.738.026,85

La variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni rappresenta il risultato economico ottenuto dal comparto del Fondo nel corso dell'esercizio.

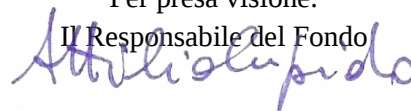
Mogliano Veneto, 23 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione



Per presa visione:

Il Responsabile del Fondo





**Generali Global – Fondo Pensione
Aperto a contribuzione definita**

Generali Italia S.p.A. (Gruppo Generali)

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 8

Istituito in Italia



Sede legale: Via Marocchesa 14, 31021 Mogliano Veneto (TV)

Sede operativa: Via L. Bissolati 23, 00187 Roma (RM)



+39 041 5492111



fpageneralivita.it@generali.com

FondoGeneraliGlobal@pec.generali.com



www.generali.it

Allegato “Informativa sulla sostenibilità”

GENERALI GLOBAL – FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al Fondo Pensione Aperto Generali Global)

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)