



## **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025**

**Approvato dall'Assemblea dei Delegati del 28 aprile 2026**

## ORGANI SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<b>Presidente</b>	Stoppini Massimo
<b>Vice Presidente</b>	Brunella Michele
<b>Segretario</b>	Gilardi Giovanni
<b>Consiglieri</b>	Colucci Claudio Familiari Ilaria Farella Fabio Fusetti Luca Gotelli Marco Mirulla Agnese Vita Angela Picciola Marco Luigi Demetrio Priolo Antonino (dimissionario) Quaretti Matteo Giacomo

### COLLEGIO DEI SINDACI

<b>Presidente</b>	Michelone Fabio
<b>Sindaci effettivi</b>	Milesi Laura Pampuri Alessandro Luigi Maria Villanucci Antonio Giovanni

**Direttore Generale** Ripamonti Stefano

**Società di Revisione** PricewaterhouseCoopers S.p.A.

---

#### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensionefnm.it](http://www.fondopensionefnm.it)  
e-mail: [fondopensionefnm@fondopensionefnm.it](mailto:fondopensionefnm@fondopensionefnm.it)  
PEC: [fondopensionefnm@legalmail.it](mailto:fondopensionefnm@legalmail.it)

*Indice*

<b>STATO PATRIMONIALE .....</b>	<b>3</b>
<b>CONTO ECONOMICO .....</b>	<b>4</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>5</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>16</b>
<b>RENDICONTO GESTIONE ASSICURATIVA AL 31 DICEMBRE 2025 .....</b>	<b>21</b>
<b>STATO PATRIMONIALE COMPARTO ASSICURATIVO .....</b>	<b>22</b>
<b>CONTO ECONOMICO COMPARTO ASSICURATIVO .....</b>	<b>23</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA COMPARTO ASSICURATIVO .....</b>	<b>24</b>
<b>RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO AL 31 DICEMBRE 2025 .....</b>	<b>33</b>
<b>STATO PATRIMONIALE COMPARTO AZIONARIO .....</b>	<b>34</b>
<b>CONTO ECONOMICO COMPARTO AZIONARIO .....</b>	<b>35</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA COMPARTO AZIONARIO .....</b>	<b>36</b>
<b>INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA' .....</b>	<b>51</b>

**Fondo Pensione FNM**

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

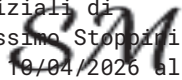
Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensioneefnm.it](http://www.fondopensioneefnm.it)  
e-mail: [fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it](mailto:fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it)  
PEC: [fondopensioneefnm@legalmail.it](mailto:fondopensioneefnm@legalmail.it)

## STATO PATRIMONIALE

Esercizio	2025	2024
Divisa	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
a) Azioni o quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>283.656.867</b>	<b>266.061.487</b>
a) Depositi bancari	294.201	-
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stato o organismi internazionali	3.938.444	-
d) Titoli di debito quotati	820.208	-
e) Titoli di capitale quotati	3.677.079	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di organismi di investimento collettivo	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	54.457	-
m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	966	-
o) Investimenti in prodotti assicurativi	274.446.894	266.061.032
p) Altre attività della gestione assicurativa	424.618	455
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.201.261</b>	<b>4.514.154</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.151.728	3.464.945
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.044.725	1.046.340
e) Ratei e risconti attivi	4.808	2.869
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
a) Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>286.858.128</b>	<b>270.575.641</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-2.109.989</b>	<b>-3.052.333</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-2.109.989	-3.052.333
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>- 3.596</b>	-
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-3.596	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-462.468</b>	<b>-436.492</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-239.694	-213.718
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-222.774	-222.774
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-1.181.981</b>	<b>-1.025.784</b>
a) Debiti di imposta	-1.181.981	-1.025.784
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-3.758.034</b>	<b>-4.514.609</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>283.100.094</b>	<b>266.061.032</b>

## CONTO ECONOMICO

Esercizio	2025	2024
Divisa	Euro	Euro
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>11.278.226</b>	<b>13.645.949</b>
a) Contributi per le prestazioni	36.099.695	28.357.271
b) Anticipazioni	-6.299.465	-4.529.946
c) Trasferimenti e riscatti	-15.202.474	-6.888.690
d) Trasformazioni in rendita	-63.272	-279.798
e) Erogazioni in c/capitale	-	-
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-
g) Rendita integrativa temporanea anticipata	-3.256.258	-3.012.888
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.160.539</b>	<b>6.459.632</b>
a) Dividendi e interessi	97.248	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	337.976	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	6.725.315	6.459.632
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-217.722</b>	<b>-210.033</b>
a) Società di gestione	-216.848	-210.033
b) Banca depositaria	-874	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.942.817</b>	<b>6.249.599</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.359.060	1.158.966
b) Oneri per servizi acquistati da terzi	-162.074	-162.998
c) Spese generali e amministrative	-401.808	-345.581
d) Spese per il personale	-531.304	-445.151
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-41.100	17.538
h) Risconto contributi per la copertura oneri amministrativi	-222.774	-222.774
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>	<b>18.221.043</b>	<b>19.895.548</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.181.981</b>	<b>-1.025.784</b>
a) Imposta sostitutiva	-1.181.981	-1.025.784
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>17.039.062</b>	<b>18.869.764</b>

Iniziali di   
 Massimo Stoppiari  
 il 10/04/2026 alle  
 11:45:36 CEST

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Delegati,

il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato redatto secondo i criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della COVIP in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione.

### 1. Sintesi dei principali fatti che hanno interessato la gestione del Fondo

In data 1° gennaio 2025, è stato avviato il nuovo comparto di tipo azionario che si è affiancato al già esistente comparto assicurativo. La gestione finanziaria è affidata alla società MEDIOBANCA SGR S.p.A. mentre il ruolo di depositario a stato affidato a CACIES BANK con entrambe le società, selezionate a seguito di gara pubblica, sono state predisposte convenzioni di gestione con scadenza 31 dicembre 2029. Il Fondo, inoltre al fine di rafforzare il sistema dei controlli ed il sistema di gestione del rischio ha affidato l'incarico di Financial Risk Advisor alla società BM&C con la quale è stato stipulato un contratto triennale con scadenza 31 dicembre 2027, tale incarico prevede:

- ✓ un'attività di controllo e monitoraggio del portafoglio;
- ✓ un'attività di analisi e di risk management sui singoli titoli che costituiscono il portafoglio;
- ✓ un'attività di reportistica di performance periodica.

In data 1° gennaio 2025 è entrato in vigore l'Addendum al contratto di service amministrativo con la società Accenture Financial Advanced Solutions & Technology S.r.l., tale contratto recepisce le nuove attività che si sono rese necessarie a seguito dell'introduzione del comparto azionario. Il contratto ha scade il 30 settembre 2028 con possibilità di un tacito rinnovo fino alla data del 30 settembre 2030.

In data 31 dicembre 2025 è scaduta la convenzione assicurativa (ultimo rinnovo del 18 marzo 2021) intercorrente con Unipol Assicurazioni S.p.A. e Generali Italia S.p.A. Nel corso dell'esercizio 2025, al fine di addivenire ad una decisione in merito alle modalità di prosecuzione della convenzione, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato un'approfondita analisi di mercato, svolta con il supporto di una società di consulenza, al fine di analizzare:

- ✓ il quadro generale dei mercati finanziari;
- ✓ le caratteristiche e le prospettive delle gestioni separate cui è collegata la rivalutazione della polizza;
- ✓ le condizioni attualmente rinvenibili sul mercato.

In base a tale analisi ed alle offerte ricevute da Unipol Assicurazioni S.p.A. e Generali Italia S.p.A. (prima offerta presentata in data 27 giugno 2025 e successivamente integrata in data 13 ottobre

---

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensioneefnm.it](http://www.fondopensioneefnm.it)  
e-mail: [fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it](mailto:fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it)  
PEC: [fondopensioneefnm@legalmail.it](mailto:fondopensioneefnm@legalmail.it)

2025) il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella seduta del 28 ottobre 2025, sentito il parere favorevole della Funzione Finanza e del Collegio dei Sindaci, ha deliberato all'unanimità il rinnovo della convenzione in essere alle seguenti condizioni:

- ✓ Tariffa: polizza mista ramo I a tasso tecnico 0%;
- ✓ Durata: 6 anni con possibilità di disdetta, con preavviso di almeno 6 mesi rispetto all'effetto della disdetta, in ogni caso tale disdetta non potrà avere effetto precedentemente al 01.01.2030;
- ✓ Rendimento minimo garantito:
  - 0% consolidato annualmente sulle prestazioni derivanti dai versamenti effettuati entro il 31.03.2021;
  - 0% esclusivamente al verificarsi dei seguenti eventi previdenziali: pensionamento; decesso; invalidità permanente, sulle prestazioni dai versamenti effettuati dal 01.04.2021;
- ✓ Caricamento:
  - 0,70% dei premi versati;
  - Trasferimenti da altra forma pensionistica complementare: 0%;
  - Reintegro anticipazioni per posizioni presenti nella gestione assicurativa: 0%;
  - Switch dal comparto Finanziario del Fondo al comparto Assicurativo del Fondo: per trasferimento volontario è previsto un caricamento dello 0,70% (al primo switch volontario si applica un caricamento ridotto, pari allo 0,30%) che nell'ipotesi di switch finalizzato all'erogazione delle prestazioni pensionistiche o all'erogazione di RITA si riduce allo 0,30%.
- ✓ Commissione trattenuta dal rendimento delle Gestioni Separate: un importo unico da applicare su tutte le riserve pari allo 0,58% maggiorato di una commissione di incentivo pari al 20% della differenza, se positiva, tra il rendimento delle gestioni separate ed il tasso soglia del 2,5% con un massimo dello 0,07% per una commissione trattenuta massima, da applicare su tutte le riserve presenti in polizza dello 0,65%;
- ✓ Coefficienti di conversione in rendita: applicazione delle tabelle attualmente in vigore fino alla data del 31.12.2031 e comunque fino alla scadenza della convenzione se antecedente;
- ✓ Flussi contributivi: i flussi contributivi di competenza di Unipol confluiranno nella gestione separata "Vitattiva" che passerà al 67% mentre i flussi di competenza di Generali rimarranno nella gestione separata "Gesav". La riserva matematica al 31.12.2025 manterrà la rivalutazione calcolata sugli attuali comparti: 34% "Vitattiva", 33% "Fondicoll" e 33% "Gesav".

## 2. Principali dati del Fondo e andamento delle gestioni

Si illustrano di seguito i dati principali relativi al bilancio del Fondo Pensione FNM al 31 dicembre 2025. Si rammenta che l'esercizio 2025 rappresenta l'anno di avvio del comparto azionario per il quale quindi, non si hanno dati comparativi.

---

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensioneefnm.it](http://www.fondopensioneefnm.it)  
e-mail: [fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it](mailto:fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it)  
PEC: [fondopensioneefnm@legalmail.it](mailto:fondopensioneefnm@legalmail.it)

Il Patrimonio del Fondo al 31 dicembre 2025 ammonta a €. 283.100.094 rispetto a €. 266.061.032 del 31 dicembre 2024, si rileva un incremento di € 17.039.62; il Patrimonio risulta essere così suddiviso:

**Comparto Assicurativo:** €. 274.446.894 rispetto ad €. 266.061.032 del 2024 con un incremento di € 8.385.862;

**Comparto Azionario:** € 8.653.200.

Il rendimento della gestione assicurativa, al lordo degli oneri di gestione e fiscalità, è stato pari al 3,25% contro il 3,21% dell'esercizio 2024.

Il rendimento della gestione assicurativa al netto dello 0,65% della commissione di gestione, come previsto dalla convenzione in essere ed al lordo dell'imposta sostitutiva, è pari al 2,60% contro il 2,56% dell'esercizio 2024.

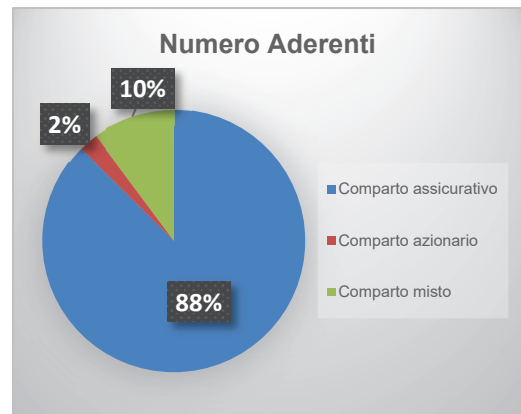
Il rendimento al netto dell'imposta sostitutiva è stato pari al 2,17% contro il 2,14% dell'esercizio 2024.

Il rendimento della gestione azionaria è del 5,98% al netto delle commissioni di gestione e dell'imposta sostitutiva.

Gli aderenti al 31.12.2025 sono n. 6.795 in aumento di n. 200 rispetto all'anno precedente.

Gli aderenti sono distribuiti nei comparti nel seguente modo:

- N. 5.942 comparto esclusivamente Assicurativo;
- N. 160 comparto esclusivamente Azionario;
- N. 693 entrambi i comparti.



Al Fondo, alla data del 31 dicembre 2025, sono iscritte n. 11 aziende del Gruppo FNM. Si segnala che in data 11 marzo 2025 il Fondo ha ricevuto formale disdetta da parte di OMNIBUS PARTECIPAZIONI S.r.L. e di NORDENERGIA S.P.A. in liquidazione, in quanto società prive di lavoratori dipendenti ed in data 4 febbraio 2026 il Fondo ha ricevuto richiesta di iscrizione da parte di FNM POWER S.r.l.

Il Fondo Pensione FNM ha lo scopo di consentire ai propri aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. Il Fondo a partire dal

1° gennaio 2025 persegue il proprio scopo statutario affiancando al già esistente comparto assicurativo (comparto garantito) un nuovo comparto finanziario di tipo azionario come già segnalato al precedente punto 1.

Alla data della presente relazione risultano quindi attivi:

- il comparto assicurativo mediante la convenzione n. 154/693 già in essere dal 1992 con le società “Compagnia Assicuratrice Lavoro e Previdenza”, “Fondiarria Assicurazioni” e “Istituto Nazionale delle Assicurazioni”; convenzione, successivamente, più volte rinnovata e prorogata. L’ultimo rinnovo è stato sottoscritto in data 19 dicembre 2025 con il pool di assicurazioni UnipolSai (67%), ora Unipol, e Generali Italia (33%) ed ha durata di sei anni a partire dal 1° gennaio 2026 con possibilità di disdetta.

La convenzione si sostanzia in tre gestioni separate: gestione speciale “Vitattiva”, “Fondicoll UnipolSai” entrambe di Unipol e gestione speciale “GESAV” di Generali Italia.

- il comparto azionario mediante la convenzione con MEDIOBANCA SGR S.p.A. firmata in data 19 dicembre 2024 con decorrenza 1° gennaio 2025. Tale convenzione ha una durata di 5 anni a decorrere dal 1° gennaio 2025 fino al 31 dicembre 2029 e non è previsto il rinnovo tacito della stessa. Il Gestore Finanziario, fermi restando i criteri e i limiti imposti dal DM 166/2014, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, nel rispetto delle linee di indirizzo stabilite nella convenzione e del parametro di controllo del rischio, ha l’obiettivo di massimizzare il rendimento relativo del portafoglio rispetto al *benchmark* definito in un orizzonte temporale quinquennale.

Al 31 dicembre 2025 aderiscono al Fondo le aziende del Gruppo FNM che di seguito si riportano con a fianco indicato il relativo numero di aderenti:

TABELLA ADERENTI	31/12/2025	31/12/2024	Var	Var%
FNM S.P.A.	216	207	9	4,35%
DB CARGO ITALIA S.R.L.	389	420	-31	-7,38%
E-VAI S.R.L.	23	27	-4	-14,81%
FERROVIENORD S.P.A.	808	815	-7	-0,86%
FERROVIE NORD MILANO AUTOSERVIZI S.P.A.	184	184	-	0,00%
FNM PAY S.P.A.	7	5	2	40,00%
MALPENSA INTERMODALE S.R.L.	10	8	2	25,00%
MALPENSA DISTRI PARK S.R.L.	2	4	-2	-50,00%
NORD_ING S.R.L.	25	25	-	0,00%
NORDCOM S.P.A.	148	137	11	8,03%
TRENORD S.R.L.	4.188	4.064	124	3,05%
<b>TOTALE ADERENTI DIPENDENTI DELLE SOCIETA' ISCRITTE</b>	<b>6.000</b>	<b>5.896</b>	<b>104</b>	<b>1,76%</b>
POSIZIONE APERTE A QUALSIASI TITOLO (pensionati, dimissionari dalle aziende, fiscalmente a carico, altri)	795	699	96	13,73%
<b>TOTALE ADERENTI</b>	<b>6.795</b>	<b>6.595</b>	<b>200</b>	<b>3,03%</b>

## Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all’Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensione fnm.it  
e-mail: fondopensione fnm@fondopensione fnm.it  
PEC: fondopensione fnm@legalmail.it

Nel corso dell'esercizio 2023 il Fondo ha allargato il proprio perimetro di adesione ai soggetti fiscalmente a carico di aderenti e beneficiari e nel corso dell'esercizio 2024 è stata implementata la possibilità, per gli aderenti dipendenti delle società iscritte, di contribuire alle posizioni aperte per i loro fiscalmente a carico, tramite trattenute a ruolo paga. Alla data del 31 dicembre 2025 il numero dei fiscalmente a carico è pari a 142, in aumento rispetto agli 81 all'esercizio precedente.

Si riporta di seguito la tabella delle adesioni rispetto al numero dei dipendenti per società confrontati con quelli dell'anno precedente:

TABELLA ADERENTI - NUMERO DIPENDENTI	Aderenti 31/12/2025	Dipendenti 31/12/2025	Incidenza %	Aderenti 31/12/2024	Dipendenti 31/12/2024	Incidenza %
FNM S.P.A.	216	228	94,74%	207	221	93,67%
DB CARGO ITALIA S.R.L.	389	391	99,49%	420	423	99,29%
E-VAI S.R.L.	23	26	88,46%	27	30	90,00%
FERROVIENORD S.P.A.	808	824	98,06%	815	830	98,19%
FERROVIE NORD MILANO AUTOSERVIZI S.P.A.	184	186	98,92%	184	186	98,92%
FNM PAY S.P.A.	7	7	100,00%	5	5	100,00%
MALPENSA INTERMODALE S.R.L.	10	10	100,00%	8	8	100,00%
MALPENSA DISTRI PARK S.R.L.	2	3	66,67%	4	4	100,00%
NORD_ING S.R.L.	25	25	100,00%	25	25	100,00%
NORDCOM S.P.A.	148	160	92,50%	137	142	96,48%
TRENORD S.R.L.	4.188	4.959	84,45%	4.064	4.925	82,52%
<b>TOTALE ADERENTI</b>	<b>6.000</b>	<b>6.819</b>	<b>87,99%</b>	<b>5.896</b>	<b>6.799</b>	<b>86,72%</b>

I contributi versati nel corso del 2025 ammontano ad un totale di €. 27.957.596 e comprendono i contributi a carico azienda, a carico dei lavoratori, dai versamenti del TFR e da quelli relativi ai contratti aziendali "Welfare" di conversione dei premi di risultato.

CONTRIBUTI	2025			2024		
	Comparto Assicurativo	Comparto Azionario	Totale	Comparto Assicurativo	Comparto Azionario	Totale
Contributi Aderenti	3.798.374	251.634	4.050.008	3.841.004	-	3.841.004
Contributi Aziendali	8.375.851	414.912	8.790.763	8.221.480	-	8.221.480
Contributi da TFR	14.454.268	662.557	15.116.825	14.191.668	-	14.191.668
<b>TOTALE</b>	<b>26.628.493</b>	<b>1.329.103</b>	<b>27.957.596</b>	<b>26.254.152</b>	<b>-</b>	<b>26.254.152</b>

Nel 2025 si rileva quindi un incremento della contribuzione complessiva di € 1.703.444 pari ad una percentuale del 6,49% determinato da un incremento della contribuzione aderenti di € 209.004 (+5,44%) da un incremento della contribuzione aziendale di € 569.283 (+6,92%) ed un incremento dei contributi da TFR di € 925.157 (+6,52%).

	2025	2024	Var	Var%
Contributi complessivi	27.957.596	26.254.152	1.703.444	6,49%
Numero Aderenti	6.795	6.595	200	3,03%
Incidenza Contributi / N.ro Aderenti	4.114	3.981	134	3,35%

La contribuzione al Fondo Pensione FNM ha registrato nel corso dell'esercizio 2025 un incremento del 6,49% sul dato generale e del 3,35% medio per associato come evidenziato nella tabella riportata sopra.

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensione fnm.it  
e-mail: fondopensione fnm@fondopensione fnm.it  
PEC: fondopensione fnm@legalmail.it

I dati dimostrano la fiducia degli aderenti nella gestione del Fondo Pensione FNM.

La tabella che segue consente di evidenziare che l'incremento della contribuzione va attribuito all'aumento dei contributi aziendali per il 6,92%, dall'incremento dei contributi Aderenti per il 5,44% e dei contributi da TFR per l'6,52%. I contributi da TFR, pari al 54,07% del totale, continuano a rappresentare la componente largamente prevalente.

CONTRIBUTI	2025		2024		Variazione	
	Euro	Incidenza %	Euro	Incidenza %	Euro	Incidenza %
Contributi Aderenti	4.050.008	14,49%	3.841.004	14,63%	209.004	5,44%
Contributi Aziendali	8.790.763	31,44%	8.221.480	31,31%	569.283	6,92%
Contributi da TFR	15.116.825	54,07%	14.191.668	54,05%	925.157	6,52%
<b>TOTALE</b>	<b>27.957.596</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.254.152</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.703.444</b>	<b>6,49%</b>

Si riporta di seguito la tabella delle uscite dalla fase di accumulo per anticipazioni, riscatti, trasferimenti, rate di erogazioni in RITA e trasformazioni in rendita con confronto all'esercizio precedente:

NUMERO PRATICHE	31.12.2025	31.12.2024	Var	Var%
Anticipazioni	344	270	74	27,41%
Riscatti	167	175	-8	-4,57%
Trasferimenti	36	37	-1	-2,70%
Rate di R.I.T.A.	343	342	1	0,29%
Trasformazione in rendita	3	3	-	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>893</b>	<b>827</b>	<b>66</b>	<b>7,98%</b>

Si riporta di seguito la tabella del numero pratiche con relativo impatto sui comparti del Fondo:

NUMERO PRATICHE	31.12.2025				31.12.2024			
	Comparto Assicurativo	Comparto Azionario	Entrambi i comparti	Totale	Comparto Assicurativo	Comparto Azionario	Entrambi i comparti	Totale
Anticipazioni	340	-	4	344	270	-	-	270
Riscatti	163	2	2	167	175	-	-	175
Trasferimenti	36	-	-	36	37	-	-	37
Rate di R.I.T.A.	343	-	-	343	342	-	-	342
Trasformazione in rendita	3	-	-	3	3	-	-	3
<b>TOTALE</b>	<b>885</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>893</b>	<b>827</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>827</b>

Si deve registrare anche per l'anno 2025 il forte ricorso alle anticipazioni per motivi personali.

Le rendite in corso di godimento sono n. 30 in incremento di 3 rispetto al 31 dicembre 2024.

L'imposta sostitutiva sul rendimento maturato sulle posizioni assicurative, riferita al periodo 01.01.2025 – 31.12.2025 è stata versata all'erario lo scorso mese di febbraio per un importo complessivo di €. 1.096.898 come evidenziato nella tabella che segue:

IMPOSTA SOSTITUTIVA	2025	2024	Var	Var%
Imposta sostitutiva su rendimento posizioni attive	1.041.630	989.843	51.787	5,23%
Imposta sostitutiva su rendimento posizioni liquidate	55.268	35.941	19.327	53,77%
<b>TOTALE</b>	<b>1.096.898</b>	<b>1.025.784</b>	<b>71.114</b>	<b>6,93%</b>

L'imposta sostitutiva sul rendimento del comparto azionario è pari ad €. 85.083

## Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensionefnm.it  
e-mail: fondopensionefnm@fondopensionefnm.it  
PEC: fondopensionefnm@legalmail.it

### Andamento della gestione assicurativa

Si riporta di seguito l'evoluzione della gestione assicurativa nel corso dell'anno in esame, suddivisa per le singole voci di conto economico:

<b>EVOLUZIONE GESTIONE ASSICURATIVA</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Var</b>	<b>Var%</b>
<b>Patrimonio iniziale al 01.01</b>	<b>266.061.032</b>	<b>247.191.268</b>	<b>18.869.764</b>	<b>7,63%</b>
Conferimenti contributi pensionistici	26.628.493	26.254.152	374.341	1,43%
Conferimenti trasferimenti in entrata	989.377	2.103.119	-1.113.742	-52,96%
Caricamenti Compagnia	-213.028	-210.033	-2.995	1,43%
Prelievi per liquidazioni	-6.454.635	-6.501.412	46.777	-0,72%
Prelievi per anticipazioni	-6.258.290	-4.529.946	-1.728.344	38,15%
Prelievi per rendita integrativa temporanea anticipata	-3.256.258	-3.012.888	-243.370	8,08%
Trasferimenti in uscita per variazione comparto	-7.891.082	-	-7.891.082	-
Trasferimenti in uscita	-787.132	-667.077	-120.055	18,00%
Imposta sostitutiva - rendimento posizioni liquidate nel periodo	-55.268	-35.941	-19.327	53,77%
Proventi da rivalutazione su posizioni assicurative	6.725.315	6.459.633	265.682	4,11%
<b>Totale riserva matematica lorda al 31.12</b>	<b>275.488.524</b>	<b>267.050.875</b>	<b>8.437.649</b>	<b>3,16%</b>
Imposta sostitutiva - rendimento posizioni attive al 31.12	-1.041.630	-989.843	-51.787	5,23%
<b>Totale riserva matematica netta al 31.12</b>	<b>274.446.894</b>	<b>266.061.032</b>	<b>8.385.862</b>	<b>3,15%</b>
<b>Totale Patrimonio Finale</b>	<b>274.446.894</b>	<b>266.061.032</b>	<b>8.385.862</b>	<b>3,15%</b>

La riserva matematica al 31 dicembre 2025 rappresenta il credito del Fondo Pensione FNM verso la Compagnia per le prestazioni esigibili dagli aderenti a quella data.

In linea con gli anni precedenti il saldo tra i trasferimenti in entrata da altri fondi e quelli in uscita verso altri fondi risulta positivo per €. 202.245.

### Andamento della gestione finanziaria

Il patrimonio del comparto azionario al 31 dicembre 2025 è pari ad €. 8.653.200 si riporta di seguito il prospetto calcolo quota alla stessa data:

<b>PROSPETTO CALCOLO QUOTA</b>	<b>Saldo al 31.12.2025</b>
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	8.730.898
Attività della gestione amministrativa	54.457
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.785.355</b>
Passività della gestione previdenziale	-43.476
Passività della gestione finanziaria	-3.596
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-47.072</b>
Credito/Debito di imposta	-85.083
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.653.200</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>816.483,623</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>10,598</b>

### **Fondo Pensione FNM**

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensionefnm.it  
e-mail: fondopensionefnm@fondopensionefnm.it  
PEC: fondopensionefnm@legalmail.it

### 3. Rapporti con gli aderenti

Nel corso del 2025 sono state trasmesse agli aderenti, nei termini stabiliti, le comunicazioni statutariamente previste (la comunicazione annuale è stata trasmessa il 29 maggio 2025).

Il sito internet del Fondo è stato costantemente aggiornato al fine di fornire agli aderenti adeguate e tempestive informazioni. Gli aderenti sono stati costantemente aggiornati, tramite news sul sito ed invio di e-mail ad hoc. È stata implementata un'apposita sezione del sito internet "ABC DELLA FINANZA" al fine di informare e sensibilizzare gli iscritti su tematiche inerenti alla nuova linea azionaria. In tale sezione sono stati pubblicati articoli di approfondimento; una sezione "impariamo la finanza" con un glossario e dei link a portali informativi utili, nonché una sezione dedicata ai test di auto apprendimento. Sono stati realizzati dei video per sensibilizzare i dipendenti delle società iscritte al tema della previdenza complementare ed alla scelta del comparto/dei comparti di investimento più adeguati alle proprie necessità. È stata realizzata una chatbot al fine di permettere agli aderenti di trovare più rapidamente le informazioni di cui necessitano ed è stata implementato uno strumento per la prenotazione di videoconsulti online.

### 4. Andamento della gestione amministrativa

Premesso che gli accordi istitutivi del Fondo Pensione FNM stabiliscono che le attività e i relativi costi per la struttura organizzativa del Fondo sono a carico delle Società iscritte, si evidenzia che la gestione amministrativa del Fondo per l'esercizio 2025 registra un risultato pari a zero per effetto del risconto della differenza positiva di quota parte del contributo ricevuto. L'importo complessivo riferibile alla gestione amministrativa riscontata per la copertura degli oneri amministrativi relativi all'esercizio 2025 risulta essere di €. 222.774.

Si ricorda che, come previsto dalla "Convenzione per la gestione del Fondo" approvata alla fine del 2022, i costi per la gestione amministrativa del Fondo, compresi i costi del personale distaccato, sono ripartiti tra le società iscritte in funzione del numero dei dipendenti aderenti al Fondo stesso; in tale prospettiva il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 16 dicembre 2025 il budget del Fondo per l'esercizio 2026; tale budget rappresenta la base di calcolo per la determinazione della contribuzione a carico delle società iscritte.

Si evidenzia che, con la chiusura dell'esercizio 2025, il Fondo registra un debito verso le società iscritte di €.88.354; tale debito sarà conguagliato, in base a quanto definito nella già menzionata convenzione, con la seconda rata 2026.

## 5. Adempimenti di natura normativa

A partire dal 17 gennaio 2025 è diventato operativo il Regolamento DORA - Resilienza operativa digitale per il settore finanziario (Reg UE 2022/2554); tale regolamento ha imposto una rivisitazione del modello di governance, dovendosi individuare incarichi, ruoli e responsabilità per il monitoraggio dei rischi in materia di tecnologie dell'informazione e della comunicazione al fine di garantire un adeguato livello di resilienza operativa digitale. In tale ambito il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data 20 febbraio:

- ✓ di affidare alla Funzione di controllo dei rischi informatici e l'incarico di test al responsabile della Funzione di gestione dei rischi avendone valutato il possesso dei requisiti nella seduta del 26 giugno 2024 e prevedendo la possibilità di un supporto esterno per la parte relativa ai test ICT anche congiuntamente con la funzione di revisione interna;
- ✓ di affidare al Direttore Generale la responsabilità di controllo degli accordi contrattuali;
- ✓ di istituire un Comitato di gestione delle crisi costituito da Presidente, Vicepresidente, Direttore Generale e dal Coordinatore delle Segreteria Tecnica del Fondo e di affidare allo stesso Comitato l'incarico di attuazione delle strategie di comunicazione del Fondo;
- ✓ di attribuire alla Funzione di Gestione dei rischi la responsabilità di riportare, almeno annualmente, i risultati relativi alla valutazione dell'efficacia del sistema di gestione dei rischi con l'esplicitazione di eventuali proposte di miglioramento, nonché la responsabilità di segnalare a COVIP gli incidenti ICT critici e le minacce informatiche significative secondo le disposizioni di legge e le connesse politiche adottate dal Fondo.

L'introduzione della normativa ha inoltre imposto l'aggiornamento di Politiche e Procedure e l'introduzione di nuovi documenti specifici.

## 6. Informazioni previste dal Regolamento (UE) 2019/2088

Come precisato nelle Istruzioni Covip in materia di trasparenza (Deliberazione 22 dicembre 2020), il Fondo ha pubblicato sul proprio sito web le informazioni previste dal Regolamento (UE) 2019/2088, così come modificato dal Regolamento (UE) 2020/852, e dalla relativa normativa di attuazione circa la promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili e le rispettive politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei loro processi decisionali relativi agli investimenti e sugli effetti negativi per la sostenibilità. È stata creata, sulla piattaforma internet, un'apposita sezione denominata "informativa sulla sostenibilità" destinata ad accogliere la documentazione concernente gli aspetti ESG, tra cui le informazioni a livello di prodotto riferite al comparto e le informazioni a livello di soggetto.

È parte integrante del presente bilancio l'informativa sulla sostenibilità.

---

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensioneefnm.it](http://www.fondopensioneefnm.it)  
e-mail: [fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it](mailto:fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it)  
PEC: [fondopensioneefnm@legalmail.it](mailto:fondopensioneefnm@legalmail.it)

La Politica di Gestione dei Rischi nonché la Politica di Remunerazione del Fondo sono coerenti con l'integrazione dei rischi di sostenibilità (Art. 5 del Regolamento (UE) 2019/2088).

## 7. Privacy

Il Fondo nel corso del 2023 ha provveduto alla nomina del Responsabile della Protezione dei Dati personali ("RPD/DPO"); il DPO è una funzione indipendente e riporta, in relazione alle responsabilità previste dal Regolamento UE 2016/679 (General Data Protection Regulation – GDPR), al Consiglio di Amministrazione.

In particolare, il DPO si occupa:

- ✓ di informare e fornire consulenza al Titolare del trattamento o al Responsabile del trattamento nonché ai dipendenti che eseguono il trattamento in merito agli obblighi derivanti dal regolamento 2016/679 nonché da altre disposizioni dell'Unione o degli Stati membri relative alla protezione dei dati;
- ✓ dell'osservanza del suddetto regolamento, di altre disposizioni dell'Unione o degli Stati membri relative alla protezione dei dati nonché delle politiche del Titolare del trattamento o del Responsabile del trattamento in materia di protezione dei dati personali, compresi l'attribuzione delle responsabilità, la sensibilizzazione e la formazione del personale che partecipa ai trattamenti e alle connesse attività di controllo;
- ✓ di fornire, se richiesto, un parere in merito alla valutazione d'impatto sulla protezione dei dati e sorvegliarne lo svolgimento ai sensi dell'articolo 35 del regolamento 2016/679;
- ✓ di cooperare con il Garante per la protezione dei dati personali;
- ✓ di fungere da punto di contatto per l'Autorità di controllo per questioni connesse al trattamento, tra cui la consultazione preventiva di cui all'articolo 36 del regolamento 2016/679, ed effettuare, se del caso, consultazioni relativamente a qualunque altra questione.

In adempimento di quanto previsto dal Regolamento UE 2016/679 (GDPR) in materia di protezione dei dati personali, già nel precedente esercizio, sono state implementate le seguenti azioni:

- ✓ gestione degli atti di nomina a responsabile del trattamento ex art. 28 GDPR e gestione delle nomine ad autorizzato/incaricato del trattamento;
- ✓ assessment chatbot realizzata dal Fondo e redazione di specifica informativa ex art. 13 GDPR;
- ✓ definizione della procedura relativa alla gestione dei Data Breach;
- ✓ incontri periodici di allineamento in ambito privacy con Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Sindaci.

## 8. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come già riportato nei punti precedenti a partire dal 1° gennaio 2026 sono operative le nuove condizioni previste dal rinnovo della convenzione assicurativa.

La Legge n. 199/2025 (Legge di Bilancio 2026) ha introdotto molte novità in tema di previdenza pubblica e previdenza complementare con significativi impatti operativi ed organizzativi per i Fondi Pensione; il Consiglio di Amministrazione ed il Direttore Generale monitorano costantemente gli sviluppi al fine di applicare quanto definito dalle relative disposizioni attuative di COVIP.

\* \* \* \* \*

L'evolversi delle tensioni geopolitiche legate alla crisi in atto tra Russia e Ucraina ed in Medio Oriente influenza negativamente l'ambiente macroeconomico e rappresenta un fattore di incertezza che potrebbe avere importanti ripercussioni su tutti i settori di attività. Nel quadro di una evidente incertezza generale sulla durata ed estensione delle tensioni politiche, il Fondo continuerà a monitorare da vicino la situazione e i suoi effetti.

\* \* \* \* \*

Signori Delegati,

alla luce di quanto sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione FNM Vi propone di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Milano, 25 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente



Firmato da MASSIMO  
STOPPINI  
Data: 10/04/2026  
11:45:34 CEST

## NOTA INTEGRATIVA

### INFORMAZIONI GENERALI

#### Premessa

Il presente bilancio, 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 Pensione FNM, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota integrativa
- Informativa sulla sostenibilità

Ai suddetti documenti di sintesi si aggiungono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo, anch'essi composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

#### A. Caratteristiche del Fondo

Il Fondo Pensione FNM è il fondo di riferimento dei dipendenti delle società del Gruppo FNM ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP (Autorità di Vigilanza su Fondi Pensione) con il n. 1165.

Il Fondo Pensione FNM è nato il 22 luglio del 1992 a seguito dell'accordo istitutivo del 20 luglio 1992 tra F.N.M.E. e le Organizzazioni Sindacali di categoria che fanno capo alle Confederazioni C.G.I.L., C.I.S.L. e U.I.L. ed è sottoposto alla vigilanza della COVIP.

Il Fondo Pensione FNM non ha scopo di lucro e ha l'obiettivo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, a tal fine il Fondo provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti ed all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa vigente in materia di previdenza complementare.

Il Fondo Pensione FNM ha delineato le seguenti proposte di investimento del Patrimonio:

Comparto Assicurativo: la finalità della Gestione Assicurativa è quella di proteggere il capitale con-

---

#### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensionefnm.it](http://www.fondopensionefnm.it)  
e-mail: [fondopensionefnm@fondopensionefnm.it](mailto:fondopensionefnm@fondopensionefnm.it)  
PEC: [fondopensionefnm@legalmail.it](mailto:fondopensionefnm@legalmail.it)

solidando le performance annuali realizzate tramite l'investimento delle risorse in una polizza collettiva stipulata con Unipol Assicurazioni S.p.A. e Generali Italia S.p.A. L'orizzonte temporale di investimento consigliato al potenziale aderente è di breve periodo.

Comparto Azionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti prevalentemente di natura azionaria. La gestione è orientata al rispetto di un vincolo in termini di VAR e TEV. L'orizzonte temporale di investimento consigliato al potenziale aderente è di lungo periodo. Le risorse del comparto sono affidate a Mediobanca SGR S.p.A. Il Depositario del Fondo è Caceis Bank Italy Branch.

## **B. Criteri di valutazione**

In tema di redazione del bilancio di esercizio il Fondo Pensione FNM si è conformato ai principi sanciti dalla COVIP nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998.

Conseguentemente anche gli schemi di bilancio sono stati adattati a quanto previsto dalla normativa precedentemente indicata. Sempre in ossequio alla normativa, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

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:

Cassa e depositi bancari: valutati al valore nominale.

Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati: valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Qualora non sia reperibile un prezzo sul mercato principale viene utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

Titoli di capitale quotati: valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato

Investimenti in OICR: valutati sulla base dell'ultimo NAV pubblicato o comunicato dalla società di gestione del Fondo.

Investimenti in prodotti assicurativi: valutati in base al valore corrente alla data di chiusura dell'eser-

cizio, rappresentano il credito vantato verso le compagnie di assicurazione comprensivo della rivalutazione maturata alla chiusura dell'esercizio al netto della relativa imposta sostitutiva.

Cambi: sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

Crediti e debiti: i crediti e i debiti sono iscritti al loro valore nominale in quanto ritenuto coincidente con il presunto valore di realizzo.

Ratei e risconti: sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione dell'esercizio.

Contributi: i contributi degli aderenti vengono registrati tra le entrate al momento del loro incasso.

Oneri e proventi: sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Imposte: il Fondo pensione, ai sensi dell'art 17, comma 1, del D.Lgs 252/05, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta nella misura del 20% con previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici ed equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

### **C. Comparabilità con gli esercizi precedenti**

Si riportano di seguito le riclassifiche effettuate sugli schemi di bilancio 2024 che si sono rese necessario a seguito dell'introduzione, a partire da gennaio 2025, del nuovo comparto azionario.

#### 1) Stato Patrimoniale Attività:

- la voce "15 investimenti in posizione assicurative" è stata sostituita con la voce "20 Investimenti gestione";
- la voce "15 a) Crediti verso Compagnia per posizioni assicurative" è stata sostituita con la voce "20 o) Investimenti in prodotti assicurativi";
- la voce "15 p) Altre attività della gestione assicurativa" è stata sostituita con la voce "20 p) Altre attività della gestione assicurativa".

#### 2) Conto Economico:

- la voce "30 Risultato della gestione assicurativa indiretta" è stata rinominata come "30 Risultato della gestione finanziaria indiretta";

---

#### **Fondo Pensione FNM**

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensioneefnm.it](http://www.fondopensioneefnm.it)  
e-mail: [fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it](mailto:fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it)  
PEC: [fondopensioneefnm@legalmail.it](mailto:fondopensioneefnm@legalmail.it)

- la voce “30 g) Proventi da rivalutazione posizione assicurative” è stata riclassificata come “30 f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative”;
- la voce “40 a) Caricamenti Compagnia” è stata valorizzata con la specifica “40 a) Caricamenti Società di gestione”;
- la voce “50 Margine della gestione assicurativa” è rinominata in “50 Margine della gestione finanziaria”.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell’esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Inoltre, come previsto dalla delibera della COVIP ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui Fondi Pensione previsto dal D.lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l’imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo Pensione FNM, in un’apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

#### D. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni

Il bilancio del Fondo è formato da due rendiconti: rendiconto gestione assicurativa e rendiconto della gestione azionaria. I costi comuni relativi alla gestione amministrativa dei contributi versati per l’assistenza dei propri aderenti, sono attribuiti alla gestione assicurativa e sono coperti dalle quote versate dalle aziende e dagli aderenti non dipendenti delle società iscritte (escludendo gli aderenti fiscalmente a carico).

#### E. Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri e i proventi, indicati nel prospetto richiesto nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo “B. Criteri di valutazione” che precede. Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza, è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Assenti.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e su titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non

#### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
 Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
 Iscrizione all’Albo n. 1165  
 Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensionefnm.it](http://www.fondopensionefnm.it)  
 e-mail: [fondopensionefnm@fondopensionefnm.it](mailto:fondopensionefnm@fondopensionefnm.it)  
 PEC: [fondopensionefnm@legalmail.it](mailto:fondopensionefnm@legalmail.it)

	ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisti.
Passività della gestione amministrativa	Debiti verso fornitori, Fondi di accantonamento
Oneri maturati e non liquidati	Assenti.
Crediti/Debiti di imposta	Imposta sostitutiva D.lgs. 47/2000.

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2025 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

## F. Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento per effetto delle prestazioni liquidate (riscatti, anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc.).

PROSPETTO DI EVOLUZIONE DELLE QUOTE	2025		2024	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Quote emesse	833.299,499	8.481.826	-	-
Quote annullate	16.815,876	174.072	-	-
Variazione del valore delle quote		345.446		-
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>816.483,623</b>	<b>8.653.200</b>	-	-

## RENDICONTO GESTIONE ASSICURATIVA AL 31 DICEMBRE 2025

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO ASSICURATIVO**

**CONTO ECONOMICO COMPARTO ASSICURATIVO**

**NOTA INTEGRATIVA COMPARTO ASSICURATIVO**

---

### **Fondo Pensione FNM**

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensioneefnm.it](http://www.fondopensioneefnm.it)  
e-mail: [fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it](mailto:fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it)  
PEC: [fondopensioneefnm@legalmail.it](mailto:fondopensioneefnm@legalmail.it)

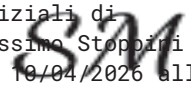
**STATO PATRIMONIALE COMPARTO ASSICURATIVO**

Esercizio	2025	2024
Divisa	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
a) Azioni o quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>274.871.512</b>	<b>266.061.487</b>
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stato o organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di organismi di investimento collettivo	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in prodotti assicurativi	274.446.894	266.061.032
p) Altre attività della gestione assicurativa	424.618	455
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.201.261</b>	<b>4.514.154</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.151.728	3.464.945
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.044.725	1.046.340
e) Ratei e risconti attivi	4.808	2.869
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
a) Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>278.072.773</b>	<b>270.575.641</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-2.066.513</b>	<b>-3.052.333</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-2.066.513	-3.052.333
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-462.468</b>	<b>-436.492</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-239.694	-213.718
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-222.774	-222.774
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-1.096.898</b>	<b>-1.025.784</b>
a) Debiti di imposta	-1.096.898	-1.025.784
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-3.625.879</b>	<b>-4.514.609</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>274.446.894</b>	<b>266.061.032</b>

Iniziali di  
Massimo Stoppini  
il 10/04/2026 alle  
11:45:37 CEST

## CONTO ECONOMICO COMPARTO ASSICURATIVO

Esercizio	2025	2024
Divisa	Euro	Euro
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.970.473</b>	<b>13.645.949</b>
a) Contributi per le prestazioni	27.617.870	28.357.271
b) Anticipazioni	-6.258.290	-4.529.946
c) Trasferimenti e riscatti	-15.069.577	-6.888.690
d) Trasformazioni in rendita	-63.272	-279.798
e) Erogazioni in c/capitale	-	-
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-
g) Rendita integrativa temporanea anticipata	-3.256.258	-3.012.888
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.725.315</b>	<b>6.459.632</b>
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	6.725.315	6.459.632
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-213.028</b>	<b>-210.033</b>
a) Società di gestione	-213.028	-210.033
b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.512.287</b>	<b>6.249.599</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.359.060	1.158.966
b) Oneri per servizi acquistati da terzi	-162.074	-162.998
c) Spese generali e amministrative	-401.808	-345.581
d) Spese per il personale	-531.304	-445.151
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-41.100	17.538
h) Risconto contributi per la copertura oneri amministrativi	-222.774	-222.774
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>9.482.760</b>	<b>19.895.548</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.096.898</b>	<b>-1.025.784</b>
a) Imposta sostitutiva	-1.096.898	-1.025.784
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>8.385.862</b>	<b>18.869.764</b>

Iniziali di  
  
 Massimo Stoppini  
 il 10/04/2026 alle  
 11:45:38 CEST

## NOTA INTEGRATIVA COMPARTO ASSICURATIVO

### Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura alla Nota Integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

## ANALISI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

#### 20 - Investimenti in gestione

Al 31/12/2025 gli investimenti in posizioni assicurative sono pari a €. 274.871.512 ripartiti come da dettaglio:

##### o) – Investimenti in prodotti assicurativi

La voce è costituita dal valore complessivo delle risorse maturate alla data di chiusura dell'esercizio (valore di riscatto delle prestazioni pensionistiche), rappresentativo dell'impegno complessivo del Fondo Pensione FNM verso gli aderenti che è stato quantificato ed appositamente comunicato dall'ufficio attuariale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., per complessivi € 274.446.894. L'evoluzione di tale valore è così riassumibile:

PATRIMONIO	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
<b>Patrimonio iniziale al 01.01</b>	<b>266.061.032</b>	<b>247.191.268</b>
Conferimenti contributi pensionistici	26.628.493	26.254.152
Conferimenti trasferimenti in entrata	989.377	2.103.119
Caricamenti Compagnia	-213.028	-210.033
Prelievi per liquidazioni	-6.454.635	-6.501.412
Prelievi per anticipazioni	-6.258.290	-4.529.946
Prelievi per rendita integrativa temporanea anticipata	-3.256.258	-3.012.888
Trasferimenti in uscita per variazione comparto	-7.891.082	-
Trasferimenti in uscita	-787.132	-667.077
Imposta sostitutiva - rendimento posizioni liquidate nel periodo	-55.268	-35.941
Proventi da rivalutazione su posizioni assicurative	6.725.315	6.459.633
<b>Totale riserva matematica lorda al 31.12</b>	<b>275.488.524</b>	<b>267.050.875</b>
Imposta sostitutiva - rendimento posizioni attive al 31.12	-1.041.630	-989.843
<b>Totale riserva matematica netta al 31.12</b>	<b>274.446.894</b>	<b>266.061.032</b>
<b>Totale Patrimonio Finale</b>	<b>274.446.894</b>	<b>266.061.032</b>

##### p) - Altre attività della gestione assicurativa

Al 31/12/2025 le altre attività della gestione assicurativa sono pari a €. 424.618

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE ASSICURATIVA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Conto corrente CACEIS C/C Contributi	424.453	-
Crediti vs Erario	165	165
Erario 1627	-	290
<b>TOTALE</b>	<b>424.618</b>	<b>455</b>

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensioneefnm.it  
e-mail: fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it  
PEC: fondopensioneefnm@legalmail.it

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025 le attività della gestione amministrativa sono pari a €. 3.201.261.

Le stesse si dividono in:

##### a) Cassa e depositi bancari

Tale voce è così composta:

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Conto corrente BPM 3187-25672	1.832.500	2.709.177
Conto corrente SPECIALE	318.073	754.612
Carta prepagata	1.155	1.156
<b>TOTALE</b>	<b>2.151.728</b>	<b>3.464.945</b>

##### d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025 le altre attività della gestione sono pari a €. 1.044.725:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Crediti per imposta sostitutiva	1.044.598	990.710
Credito vs società iscritte per saldo gestione amministrativa	-	51.021
Crediti diversi	127	4.609
<b>TOTALE</b>	<b>1.044.725</b>	<b>1.046.340</b>

##### e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2025 i ratei e risconti attivi sono pari a €. 4.808:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Risconto attivo	2.488	2.869
Ratei attivi	2.320	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.808</b>	<b>2.869</b>

## PASSIVITA'

#### 10 - Passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2025 le passività della gestione previdenziale sono pari a €. 2.066.513.

##### a) Debiti della gestione previdenziale

Tale voce comprende i debiti in essere verso gli aderenti per prestazioni ancora da liquidare e debiti verso l'Erario per le ritenute Irpef, trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2025 e regolarmente versate a gennaio 2026.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Debiti verso Gestore Azionario per switch in uscita	-874.718	-
Debiti verso aderenti per riscatti	-352.003	-310.666
Debiti verso Gestore Azionario per contributi da conferire	-263.991	-
Erario conto ritenute 1018 su riscatti/anticipazioni	-211.149	-159.016
Debiti verso aderenti per anticipazioni	-173.378	-475.236
Debiti verso Gestore Assicurativo per trasferimenti in ingresso da conferire	-93.906	-35.383
Debiti verso Gestore Assicurativo per contributi da conferire	-65.191	-2.046.314
Debiti verso aderenti per trasferimenti	-25.401	-20.862
Erario conto ritenute 1001 su riscatti/anticipazioni	-	-2.600
Erario conto ritenute 1012 su riscatti/anticipazioni	-6.776	-2.079
Erario conto ritenute addizionali regionali su riscatti/anticipazioni	-	-139
Accr. Unipol per posizioni da liquidare	-	-38
<b>TOTALE</b>	<b>-2.066.513</b>	<b>-3.052.333</b>

La voce Debiti verso il Gestore Assicurativo e Azionario per contributi da conferire scaturisce dalla contribuzione del mese di dicembre 2025 versata nel mese di gennaio 2026.

#### 40 - Passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2025 le passività della gestione amministrativa sono pari a €. 462.468.

Le stesse si dividono in:

##### b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, composta prevalentemente da debiti verso organi sociali, è pari a €. 239.694 come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Debito vs società iscritte per saldo gestione amministrativa	-88.354	-
Fatture da ricevere fornitori	-73.771	-166.575
Erario c/ritenute lav. Dipendenti	-30.340	-12.424
INPS c/contributi lav. Dipendenti	-26.044	-13.090
Fatture da ricevere organi sociali	-20.032	-20.160
Debiti verso fornitori	-1.153	-1.153
Erario conto ritenute lavoratori autonomi	-	-316
<b>TOTALE</b>	<b>-239.694</b>	<b>-213.718</b>

##### c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

In questa voce viene indicato il residuo delle quote associative, antecedenti alla stipula della convenzione per la gestione del Fondo, rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti. Di seguito il dettaglio:

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-222.774	-222.774
<b>TOTALE</b>	<b>-222.774</b>	<b>-222.774</b>

## 50 - Debiti di Imposta

### a) Debiti di imposta

Il debito di imposta al 31/12/2025 è pari a €. 1.096.898.

DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Debiti per imposta sostitutiva	-1.096.898	-1.025.784
<b>TOTALE</b>	<b>-1.096.898</b>	<b>-1.025.784</b>

L'imposta sostitutiva sul rendimento delle posizioni attive e liquidate al 31.12.2025, riferita al periodo assicurativo 01.01.2025 - 31.12.2025, è stata versata all'erario lo scorso mese di febbraio 2026 per €. 1.096.898 unitamente all'imposta sostitutiva sui rendimenti del comparto azionario pari a €. 85.083.

## 100 - Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025 l'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €. 274.446.894.

La voce è ottenuta per differenza tra il totale delle attività pari a €. 278.072.773 e il totale delle passività pari a €. 3.625.879. Per quanto attiene le variazioni del patrimonio netto, si segnala che il bilancio d'esercizio ha registrato una variazione positiva dell'attivo netto destinato alle prestazioni previdenziali per un ammontare pari a €. 8.385.862.

Detta variazione, sommata all'ammontare del patrimonio disponibile preesistente, permette al Fondo Pensione FNM di disporre di un patrimonio complessivo destinato a prestazioni di previdenza complementare pari a €. 274.446.894 quale riserva matematica relativa alle posizioni attive al 31/12/2025.

## ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2025 il saldo della gestione previdenziale è pari a €. 2.970.473.

Questa voce è data dalla sommatoria dei contributi previdenziali della convenzione collettiva n. 154/693 al netto delle liquidazioni delle prestazioni e dei trasferimenti in uscita.

### a) Contributi per le prestazioni

I contributi previdenziali di competenza dell'esercizio 2025 (versati e riconciliati nel 2025) ammontano a complessivi €. 27.617.870, di cui €. 26.628.493 contributi dell'anno.

<b>CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI</b>	<b>Saldo al 31.12.2025</b>	<b>Saldo al 31.12.2024</b>
Trattamento di fine rapporto	14.454.268	14.191.668
Quote a carico azienda	8.375.851	8.221.480
Quote a carico aderente	3.798.374	3.841.004
Trasferimento in ingresso	691.200	1.826.228
Trattamento di fine rapporto pregresso	298.177	276.891
<b>TOTALE</b>	<b>27.617.870</b>	<b>28.357.271</b>

Si precisa che l'importo dei contributi coincide con quello dei premi incassati dalle società aderenti al Fondo; in base alle norme della contrattazione collettiva vigente, tutti i contributi di competenza dell'anno sono soggetti a rivalutazione con decorrenza dalla data dell'effettivo versamento.

#### b) Anticipazioni

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate n. 340 anticipazioni interamente erogate dal comparto assicurativo e n. 4 anticipazione erogate da entrambe i comparti per un importo totale pari a €. 6.258.290, mentre nell'esercizio precedente il numero di anticipazione era pari a 270 interamente erogate dal comparto assicurativo.

<b>ANTICIPAZIONI</b>	<b>Saldo al 31.12.2025</b>	<b>Saldo al 31.12.2024</b>
Anticipazioni	-6.258.290	-4.529.946
<b>TOTALE</b>	<b>-6.258.290</b>	<b>-4.529.946</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

La voce comprende il valore di n. 379 posizioni trasferite dal comparto assicurativo al comparto azionario (switch in uscita) per un importo complessivo pari a €. 7.891.082.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati n. 163 riscatti erogati dal comparto assicurativo e n. 2 riscatti erogati da entrambe i comparti per un totale pari a €. 6.391.363, mentre nell'esercizio precedente il numero di riscatti era pari a n. 175 interamente erogati dal comparto assicurativo. Sono inoltre stati effettuati n. 36 trasferimenti di posizioni interamente assicurative ad altre forme di previdenza integrativa per €. 787.132, nell'esercizio precedente il numero dei trasferimenti era pari a 37.

<b>TRASFERIMENTI E RISCATTI</b>	<b>Saldo al 31.12.2025</b>	<b>Saldo al 31.12.2024</b>
Switch in uscita	-7.891.082	-
Riscatti aderenti	-6.391.363	-6.221.614
Trasferimenti ad altri fondi	-787.132	-667.077
<b>TOTALE</b>	<b>-15.069.577</b>	<b>-6.888.691</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

Nel corso dell'esercizio è stata effettuata n. 3 trasformazioni in rendita.

TRASFORMAZIONE IN RENDITA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Trasformazione in rendita	-63.272	-279.798
<b>TOTALE</b>	<b>-63.272</b>	<b>-279.798</b>

#### g) Rendita Integrativa Temporanea Anticipata

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate n. 343 erogazioni per R.I.T.A. contro le 342 del 2024.

TRASFORMAZIONE IN RENDITA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Rendita integrativa temporanea anticipata	-3.256.258	-3.012.888
<b>TOTALE</b>	<b>-3.256.258</b>	<b>-3.012.888</b>

### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

#### f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative

Al 31/12/2025 il risultato della gestione assicurativa indiretta è pari a €. 6.725.315. Tale voce rappresenta l'insieme dei proventi demografico – finanziari relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

PROVENTI DA RIVALUTAZIONE POSIZIONI ASSICURATIVE	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	6.725.315	6.459.632
<b>TOTALE</b>	<b>6.725.315</b>	<b>6.459.632</b>

### 40- Oneri di gestione

#### a) Società di gestione

La voce è pari a €. 213.028 e rappresenta l'onere a carico delle posizioni previdenziali investite in prodotti assicurativi riconosciuto al Gestore Assicurativo secondo la percentuale prevista dalla convenzione in essere.

CARICAMENTI COMPAGNIA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Caricamenti compagnia	-213.028	-210.033
<b>TOTALE</b>	<b>-213.028</b>	<b>-210.033</b>

### 60 - Saldo della gestione amministrativa

Al 31/12/2025 il risultato della gestione amministrativa risulta pari a zero per effetto del risconto di quota parte dei contributi.

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

La voce è composta da entrate per la copertura di oneri amministrativi pari a €. 1.359.060.

Tale posta è data dalla sommatoria dei contributi versati al Fondo Pensione FNM dagli Aderenti e dalle Società Iscritte a copertura delle spese di gestione amministrativa del Fondo stesso.

CONTRIBUTO DESTINATO A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Quota contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi del Fondo	1.136.286	885.171
Quota contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi del Fondo da esercizi precedenti	222.774	222.774
Quota contributo vs società iscritte per saldo gestione amministrativa	-	51.021
<b>TOTALE</b>	<b>1.359.060</b>	<b>1.158.966</b>

La variazione della quota dei contributi destinati a coprire gli oneri amministrativi del Fondo è determinata principalmente dall'applicazione della nuova convenzione per la gestione amministrativa sottoscritta alla fine del 2022 dal Fondo stesso e dalle Aziende iscritte.

La voce "Quota contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi del Fondo da esercizi precedenti" si riferisce ai contributi incassati negli esercizi precedenti, antecedenti alla stipula della convenzione per la gestione del Fondo, e non utilizzati a copertura degli oneri di gestione amministrativa.

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

Gli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi si riferiscono al costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-162.074	-162.998
<b>TOTALE</b>	<b>-162.074</b>	<b>-162.998</b>

**g) Spese generali e amministrative**

Le spese generali e amministrative di seguito rappresentate sono pari a €. 401.808.

SPESE GENERALI E AMMINISTRATIVE	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Compensi lordi ai membri del Consiglio di Amministrazione	-105.880	-69.116
Consulenze diverse	-83.964	-67.590
Canoni servizi informatici	-68.795	-40.149
Compensi lordi ai membri del Collegio dei Sindaci e Funzione di Revisione Interna	-50.474	-41.087
Consulenza legale	-27.102	-26.846
Società di revisione	-15.949	-12.192
Contributo di vigilanza Covip	-13.570	-13.039
Compenso Funzione di Gestione dei Rischi	-10.000	-7.137
Spese varie locali	-8.540	-8.540
Spese generali e amministrative	-6.100	-6.100
Premi assicurativi	-5.501	-5.501
Stampati	-3.885	-4.584
Formazione	-1.757	-
Spese varie	-136	-1.916
Spese notarili	-107	-1.413
Spese postali e valori bollati	-48	-50
Consulenza progetto comunicazione	-	-40.321
<b>TOTALE</b>	<b>-401.808</b>	<b>-345.581</b>

Ai sensi dell'art. 2427, comma 16 bis), del Codice Civile si specifica che l'importo dei corrispettivi di competenza, spettanti alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali, ivi incluse le attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e la verifica delle dichiarazioni fiscali, è stato pari ad €. 15.949 comprensivo di oneri e IVA.

#### h) Spese per il personale

Le spese per il personale sono pari a €. 531.304 e si riferiscono ai dipendenti delle Società del Gruppo formalmente distaccati al Fondo per effetto della nuova "Convenzione per la gestione del Fondo" entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2024.

SPESE PER IL PERSONALE	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Spese per il personale	-531.304	-445.151
<b>TOTALE</b>	<b>-531.304</b>	<b>-445.151</b>

#### g) Oneri e proventi diversi

Comprende, prevalentemente, gli interessi attivi e spese relative al conto presso la Banca Popolare di Milano destinati al pagamento degli oneri amministrativi e gli interessi attivi maturati sul conto raccolta aperto presso la banca Caceis.

ONERI E PROVENTI DIVERSI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Costi per ripianamento gestione	-88.354	-
Oneri bancari	-1.607	-1.250
Interessi attivi conto corrente Speciale	13.461	1.611
Interessi attivi conto corrente Caceis	12.009	-
Sopravvenienze	11.751	3.945
Interessi attivi conti correnti BPM	11.640	13.232
<b>TOTALE</b>	<b>-41.100</b>	<b>17.538</b>

La voce "Costi per ripianamento gestione" si riferisce all'eccedenza dei contributi a carico delle società iscritte al Fondo versate nel corso del 2025 che dovranno essere conguagliate nel corso del 2026.

#### h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La posta, pari a €. 222.744, è ottenuta dall'avanzo dei contributi, antecedenti alla stipula della convenzione per la gestione del Fondo, rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-222.774	-222.774
<b>TOTALE</b>	<b>-222.774</b>	<b>-222.774</b>

## 70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2025 la variazione dell'attivo netto ante imposta sostitutiva destinato alle prestazioni è pari a €. 9.482.760 e consiste nell'incremento di valore del patrimonio del Fondo Pensione FNM impiegato per finalità previdenziale.

## 80 - Imposta sostitutiva

Al 31/12/2025 l'imposta sostitutiva è pari a €. 1.096.898.

In ottemperanza agli adempimenti previsti dalla vigente normativa fiscale a carico dei Fondi pensione, come già indicato nella relazione, l'imposta è stata determinata sul risultato di gestione maturato nell'anno 2025 e assoggettato ad imposta sostitutiva nella misura del 20%, ai sensi dell'art.1, commi 621, 622, 624 della legge di stabilità 2015 nr.190 del 23 dicembre 2014.

### a) Imposta sostitutiva

Tale voce rappresenta il costo complessivo di imposta sostitutiva calcolata sui rendimenti maturati. L'imposta calcolata si riferisce a €. 1.041.630 per le posizioni attive, €. 55.268 per le posizioni liquidate.

Di seguito il dettaglio:

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Imposta sostitutiva posizioni attive dal 01.01. al 31.12.	-1.041.630	-989.843
imposta sostitutiva posizioni liquidate nell'esercizio	-55.268	-35.941
<b>TOTALE</b>	<b>-1.096.898</b>	<b>-1.025.784</b>

L'imposta sostitutiva sul rendimento delle posizioni attive al 31.12.2025, riferita al periodo assicurativo 01.01.2025 - 31.12.2025, è stata versata all'erario unitamente all'imposta sostituita maturata sui rendimenti del comparto Azionario pari a €. 85.083 lo scorso mese di febbraio per un totale di €. 1.181.981.

## Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2025 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €. 8.385.862 il cui dettaglio è esposto nelle voci di conto economico sopra riportate.

## RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO AL 31 DICEMBRE 2025

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO AZIONARIO**

**CONTO ECONOMICO COMPARTO AZIONARIO**

**NOTA INTEGRATIVA COMPARTO AZIONARIO**

---

**Fondo Pensione FNM**

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensioneefnm.it](http://www.fondopensioneefnm.it)  
e-mail: [fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it](mailto:fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it)  
PEC: [fondopensioneefnm@legalmail.it](mailto:fondopensioneefnm@legalmail.it)

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO AZIONARIO**

Esercizio	2025	2024
Divisa	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
a) Azioni o quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>8.785.355</b>	-
a) Depositi bancari	294.201	-
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da stato o organismi internazionali	3.938.444	-
d) Titoli di debito quotati	820.208	-
e) Titoli di capitale quotati	3.677.079	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di organismi di investimento collettivo	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	54.457	-
m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	966	-
o) Investimenti in prodotti assicurativi	-	-
p) Altre attività della gestione assicurativa	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
e) Ratei e risconti attivi	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
a) Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>8.785.355</b>	-
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-43.476</b>	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-43.476	-
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-3.596</b>	-
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-3.596	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-85.083</b>	-
a) Debiti di imposta	-85.083	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-132.155</b>	-
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>8.653.200</b>	-

Iniziali di  
 Massimo Stoppani  
 il 16/04/2026 alle  
 11:45:39 CEST

**Fondo Pensione FNM**

Sede Legale:  
 Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
 Iscrizione all'Albo n. 1165  
 Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
 www.fondopensionefnm.it  
 e-mail: fondopensionefnm@fondopensionefnm.it  
 PEC: fondopensionefnm@legalmail.it

## CONTO ECONOMICO COMPARTO AZIONARIO

Esercizio	2025	2024
Divisa	Euro	Euro
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.307.753</b>	-
a) Contributi per le prestazioni	8.481.825	-
b) Anticipazioni	-41.175	-
c) Trasferimenti e riscatti	-132.897	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in c/capitale	-	-
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-
g) Rendita integrativa temporanea anticipata	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>435.224</b>	-
a) Dividendi e interessi	97.248	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	337.976	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-
f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-4.694</b>	-
a) Società di gestione	-3.820	-
b) Banca depositaria	-874	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>430.530</b>	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali e amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Risconto contributi per la copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>	<b>8.738.283</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 85.083</b>	-
a) Imposta sostitutiva	-85.083	-
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>8.653.200</b>	-

Iniziali di  
Massimo Stoppini  
il 10/04/2026 alle  
11:45:39 CEST

## NOTA INTEGRATIVA COMPARTO AZIONARIO

### Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura alla Nota Integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

La gestione del comparto azionario è affidata a MEDIOBANCA SGR con sede legale a Milano in foro Buonaparte 10; il gestore finanziario si occupa dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle linee di indirizzo stabilite dal Consiglio di Amministrazione.

Il prospetto calcolo quota al 31 dicembre 2025, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Investimenti Diretti	-	-
Investimenti in gestione	8.730.898	-
Attività della gestione amministrativa	54.457	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.785.355</b>	-
Passività della gestione previdenziale	-43.476	-
Passività della gestione finanziaria	-3.596	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-47.072</b>	-
Credito/Debito di imposta	<b>-85.083</b>	-
Attivo netto destinato alle prestazioni	<b>8.653.200</b>	-
Numero delle quote in essere	<b>816.483,623</b>	-
Valore unitario della quota	<b>10,598</b>	-

Il prospetto di calcolo della quota al 31 dicembre 2025, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità da quanto previsto dalla COVIP.

### Sviluppo delle quote

PROSPETTO DI EVOLUZIONE DELLE QUOTE	2025		2024	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Quote emesse	833.299,499	8.481.826	-	-
Quote annullate	16.815,876	174.072	-	-
Variazione del valore delle quote		345.446		-
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>816.483,623</b>	<b>8.653.200</b>	-	-

## Evoluzione del valore della quota

Si riporta di seguito la tabella dell'evoluzione del valore quota:

2025	
Data	Valore quota
31/01/2025	-
28/02/2025	10,000
31/03/2025	10,008
30/04/2025	9,977
31/05/2025	10,183
30/06/2025	10,197
31/07/2025	10,314
31/08/2025	10,314
30/09/2025	10,431
31/10/2025	10,634
30/11/2025	10,630
31/12/2025	10,598



La variazione percentuale realizzata nel corso del 2025 è pari a 5,98%

## ANALISI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

#### 20 - Investimenti in gestione

Al 31.12.2025, gli investimenti in gestione sono pari ad €. 8.785.355 e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari.

INVESTIMENTI IN GESTIONE	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Depositi Bancari	294.201	
Titoli emessi da stato o organismi internazionali	3.938.444	
Titoli di debito quotati	820.208	
Titoli di capitale quotati	3.677.079	
Ratei e risconti attivi	54.457	
Altre attività della gestione finanziaria	966	
<b>TOTALE</b>	<b>8.785.355</b>	-

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation del gestore cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari e obbligazionari, europei ed esteri, lungo periodo. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensioneefnm.it  
e-mail: fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it  
PEC: fondopensioneefnm@legalmail.it

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni)

**Grado di rischio:** alto

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (i titoli di debito non possono avere un peso inferiore al 25% del patrimonio in gestione, né superiore al 75% con un ribilanciamento mensile). Il portafoglio neutrale è rappresentato dal benchmark che prevede l'utilizzo di un indice obbligazionario per il 50% e di indici azionari per il restante 50%.

Strumenti finanziari: titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati esclusivamente per copertura o efficiente gestione. Non è consentito detenere titoli di debito subordinati. I titoli di debito, salvo la quota riservata agli High Yield, devono avere un rating minimo pari a BBB- (Standard & Poor's e Fitch), Baa3 (Moody's) o BBB low (DBRS) per tutta la durata dell'investimento; in assenza di rating per il singolo titolo (ad esempio, BOT e CCT) si fa riferimento al rating dell'emittente. Nel caso in cui le Agenzie attribuiscono differenti rating, viene considerato il migliore tra questi. I titoli di debito High Yield quotati (che devono avere rating pari almeno a BB) non possono superare il 3%.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione della società; i titoli di natura obbligazionaria e azionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (investment grade, salvo gli High Yield quotati che devono avere rating almeno pari a BB).

Aree geografiche: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici.

Rischio cambio: il rischio cambio è gestito attivamente.

Benchmark:

DESCRIZIONE	TICKER LSEG	TICKER BLOOMBERG	PESO
CE BofAML Euro Government Index	MLDGVCL RIEUR	EG00	50%
MSCI TRN World Index	MSWRLDE MSNR	NDDUWI	30%
MSCI World Hedge Index E - Net Return	MSWLDHE MSNR	MOWOHEUR	20%

**a) Depositi bancari**

La voce è pari ad €. 294.201:

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31.12.2025	% su totale attività	Saldo al 31.12.2024	% su totale attività
Conti USD Gestori	28.379	0,32%		
C/margini USD futures	46.544	0,53%		
Conti EURO Gestori	67.933	0,77%		
Conti JPY Gestori	6.450	0,07%		
C/margini JPY futures	2.533	0,03%		
Conti CAD Gestori	67.224	0,77%		
C/margini CAD futures	10.961	0,12%		
Conti GBP Gestori	13.003	0,15%		
Conti AUD Gestori	23.661	0,27%		
C/margini AUD futures	8.037	0,09%		
Conti CHF Gestori	3.052	0,03%		
Conti SEK Gestori	912	0,01%		
C/margini SEK futures	2.671	0,03%		
Conti DKK Gestori	2.180	0,02%		
Conti NOK Gestori	287	0,00%		
Conti HKD Gestori	10.374	0,12%		
<b>TOTALE</b>	<b>294.201</b>	<b>3,35%</b>	-	-

Oltre alle consistenze dei depositi bancari in valuta ed in euro affidate al Gestore Finanziario, la voce accoglie anche i saldi dei conti margine dei contratti futures in essere; margini utilizzati dalla clearing housing per la copertura degli stessi.

**b) Titoli emessi da Stato o organismi internazionali**

La voce è pari ad €. 3.938.444:

TITOLI EMESSI DA STATO O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31.12.2025	% su totale attività	Saldo al 31.12.2024	% su totale attività
Titoli di Stato Italia	1.302.804	14,83%		
Titoli di stato altri paesi U.E.	2.635.640	30,00%		
Titoli di stato altri paesi OCSE	-	0,00%		
Titoli di stato altri paesi non OCSE	-	0,00%		
<b>TOTALE</b>	<b>3.938.444</b>	<b>44,83%</b>	-	-

**c) Titoli di debito quotati**

La voce è pari ad €. 820.208:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31.12.2025	% su totale attività	Saldo al 31.12.2024	% su totale attività
Titoli di debito Italia	200.766	2,29%		
Titoli di debito U.E.	314.621	3,58%		
Titoli di debito paesi OCSE	304.821	3,47%		
Titoli di debito paesi non OCSE	-	0,00%		
<b>TOTALE</b>	<b>820.208</b>	<b>9,34%</b>	-	-

**d) Titoli di capitale quotati**

La voce è pari ad €. 3.677.079:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31.12.2025	% su totale attività	Saldo al 31.12.2024	% su totale attività
Azioni Italia quotate	33.824	0,39%		
Azioni U.E. quotate	715.045	8,14%		
Azioni OCSE quotate	2.928.210	33,33%		
Azioni non OCSE quotate	-	0,00%		
<b>TOTALE</b>	<b>3.677.079</b>	<b>41,85%</b>	-	-

**Primi 50 titoli in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio al 31 dicembre 2025:

NR	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	CONTRO VALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
1	EUR	O	ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	250.000	322.943	3,68%
2	EUR	O	DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L BOND	250.000	321.117	3,66%
3	EUR	O	IE00BV8C9418	IRISH TSY 1% 2026	300.000	298.899	3,40%
4	USD	A	US67066G1040	NVIDIA CORP	1.777	282.051	3,21%
5	EUR	O	IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TES	250.000	265.130	3,02%
6	USD	A	US0378331005	AAPL	1.115	257.978	2,94%
7	EUR	O	EU000A3K4EL9	EUROPEAN UNION	250.000	256.693	2,92%
8	EUR	O	NL0015002F72	NETHERLANDS GOVERNMENT	250.000	240.423	2,74%
9	EUR	O	ES0000012H41	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	250.000	218.193	2,48%
10	EUR	O	IT0005582421	BUONI POLIENNALI DEL TES	200.000	206.762	2,35%
11	USD	A	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	757	201.652	2,30%
12	EUR	O	IT0005648255	BUONI POLIENNALI DEL TES	200.000	201.374	2,29%
13	USD	A	US5949181045	MSFT	471	193.860	2,21%
14	EUR	O	FR001400AIN5	FRANCE (GOVT OF)	200.000	193.532	2,20%
15	EUR	O	NL00150012X2	NETHERLANDS GOVERNMENT	250.000	180.975	2,06%
16	EUR	O	EU000A2SCAK5	EFSS	175.000	174.048	1,98%
17	USD	A	US0231351067	AMAZON.COM INC	878	172.477	1,96%
18	EUR	O	EU000A4D8KD2	EUROPEAN UNION	150.000	152.184	1,73%
19	EUR	O	IT0005514473	BUONI POLIENNALI DEL TES	150.000	150.080	1,71%
20	EUR	O	FR001400FTH3	FRANCE (GOVT OF)	150.000	115.461	1,31%
21	EUR	O	XS2545206166	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	100.000	111.493	1,27%
22	EUR	O	XS2586123965	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	100.000	104.939	1,19%
23	EUR	O	XS2779901482	ANGLO AMERICAN CAPITAL	100.000	103.047	1,17%
24	EUR	O	IT0005534141	BUONI POLIENNALI DEL TES	100.000	102.511	1,17%
25	EUR	O	XS2739132897	ENI SPA	100.000	101.953	1,16%
26	EUR	O	IT0005451361	CCTS EU	100.000	101.558	1,16%
27	EUR	O	XS3038485689	BLACKROCK INC	100.000	101.135	1,15%
28	EUR	O	XS3019320657	PFIZER NETHERLANDS INTL	100.000	100.081	1,14%
29	EUR	O	IT0005680753	CCTS EU	100.000	99.559	1,13%
30	EUR	O	IT0005678773	MEDIOBANCA DI CRED FIN	100.000	98.813	1,12%
31	EUR	O	XS2986317506	JPMORGAN CHASE & CO	100.000	98.747	1,12%
32	EUR	O	IT0005433690	BUONI POLIENNALI DEL TES	100.000	95.698	1,09%
33	USD	A	US11135F1012	BROADCOM INC	304	89.544	1,02%
34	EUR	O	EU000A3K4EY2	EUROPEAN UNION	100.000	88.579	1,01%

**Fondo Pensione FNM**

Sede Legale:  
 Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
 Iscrizione all'Albo n. 1165  
 Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
[www.fondopensionefnm.it](http://www.fondopensionefnm.it)  
 e-mail: [fondopensionefnm@fondopensionefnm.it](mailto:fondopensionefnm@fondopensionefnm.it)  
 PEC: [fondopensionefnm@legalmail.it](mailto:fondopensionefnm@legalmail.it)

NR	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
35	USD	A	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	155	87.076	0,99%
36	EUR	O	IT0005428617	CCTS EU	80.000	80.133	0,91%
37	USD	A	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	264	78.798	0,90%
38	USD	A	US46625H1005	JPM	278	76.236	0,87%
39	EUR	O	BE0000353624	BELGIUM KINGDOM	250.000	72.595	0,83%
40	USD	A	US88160R1014	TESLA MOTORS INC	189	72.338	0,82%
41	USD	A	US5324571083	LLY	79	72.255	0,82%
42	USD	A	US9311421039	WMT	551	52.249	0,59%
43	USD	A	US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	95	46.156	0,53%
44	USD	A	US30231G1022	XOM	443	45.371	0,52%
45	USD	A	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	195	40.221	0,46%
46	EUR	A	NL0010273215	ASML HOLDING NV	42	38.699	0,44%
47	GBP	A	GB0005405286	HSBA	2.525	33.966	0,39%
48	USD	A	US22160K1051	COST	45	33.026	0,38%
49	DKK	A	DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	737	32.094	0,37%
50	CHF	A	CH0012005267	NOVN	249	29.300	0,33%
<b>TOTALE</b>						<b>6.694.002</b>	<b>76,20%</b>

Legenda:

A: Titoli azionari

O: Titoli obbligazionari

F: Fondi comuni di investimento

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	ALTRI PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA'
Obbligazioni quotate Italia	200.766	-	-	-	200.766	2,29%
Obbligazioni quotate UE	-	314.621	-	-	314.621	3,58%
Obbligazioni quotate OCSE	-	-	304.821	-	304.821	3,47%
Obbligazioni quotate non OCSE	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di stato Italia	1.302.804	-	-	-	1.302.804	14,83%
Titoli di Stato UE	-	2.635.640	-	-	2.635.640	30,00%
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	-	-	0,00%
Titoli di Stato non OCSE	-	-	-	-	-	0,00%
Azioni quotate Italia	33.824	-	-	-	33.824	0,39%
Azioni quotate UE	-	715.045	-	-	715.045	8,14%
Azioni quotate OCSE	-	-	2.928.210	-	2.928.210	33,33%
Azioni quotate non OCSE	-	-	-	-	-	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>1.537.394</b>	<b>3.665.306</b>	<b>3.233.031</b>	-	<b>8.435.731</b>	<b>96,02%</b>

### Informazioni sulla composizione degli investimenti per valuta

DIVISA	PORTAFOGLIO	CONTROVALORE EURO
Euro - EUR	5.303.143	5.303.143
Franco Svizzero - CHF	60.469	64.923
Yen Giapponese - JPY	48.807.740	265.130
Sterlina Britannica - GBP	123.651	141.704
Corona Norvegese - NOK	68.680	5.799
Corona Svedese - SEK	312.114	28.842
Dollaro USA - USD	3.041.277	2.588.321
Corona Canadese - DKK	282.842	37.869
<b>TOTALE</b>		<b>8.435.731</b>

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensionefnm.it  
e-mail: fondopensionefnm@fondopensionefnm.it  
PEC: fondopensionefnm@legalmail.it

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

### Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

TIPOLOGIA DI TITOLO	MEDIA
Obbligazioni Quota altri OCSE	5,17
Obbligazioni Quota altri UE	4,36
Obbligazioni Quota Italia	5,96
Obbligazioni Quota USA	5,67
Obbligazioni Quota GIAPPONE	-
Titoli Stato altri UE	8,16
Titoli Stato Italia	4,48
Titoli Stato USA	-

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 6,67.

### Operazioni in conflitto di interesse

DESCRIZIONE TITOLO	ISIN TITOLO	EMITTENTE	DATA OPERAZ.	DATA VALUTA	SEGNO	QTA'	DIV.	PREZZO	CONTRO-VALORE IN DIVISA	
Air Liquide SA	FR0000120073FP	Air Liquide SA	04/11/2025	06/11/2025	A	37	EUR	168,90	6.253,63	**
Essilorluxottica	FR0000121667FP	Essilorluxottica	04/11/2025	06/11/2025	A	19	EUR	316,40	6.013,84	**
Roche Holding AG	CH0012032048SW	Roche Holding AG	04/11/2025	06/11/2025	V	-12	CHF	264,00	3.156,82	**
Neste OYJ	FI0009013296FH	Neste OYJ	04/11/2025	06/11/2025	V	-322	EUR	17,15	5.507,99	**
Rio Tinto Plc	GB0007188757	Rio Tinto Plc	04/11/2025	06/11/2025	V	-27	GBP	52,72	1.418,68	**
Arcelormittal	LU1598757687NA	Arcelormittal	04/11/2025	06/11/2025	V	-53	EUR	32,40	1.709,45	**
Infineon Technologies AG	DE0006231004GR	Infineon Technologies AG	06/11/2025	10/11/2025	V	-28	EUR	33,92	967,62	**
Siemens AG Reg (DE)	DE0007236101GR	Siemens AG Reg (DE)	06/11/2025	10/11/2025	V	-3	EUR	241,60	735,83	**
Muenchener Rueckver AG-Reg	DE0008430026DE	Muenchener Rueckver AG-Reg	06/11/2025	10/11/2025	V	-2	EUR	538,80	1.069,07	**
Kion Group Ag	DE000KGX8881GR	Kion Group Ag	06/11/2025	10/11/2025	V	-20	EUR	60,75	1.222,39	**
Iberdrola Sa	ES0144580Y14SM	Iberdrola Sa	06/11/2025	10/11/2025	V	-46	EUR	17,77	813,11	**
Carrefour SA	FR0000120172FP	Carrefour SA	06/11/2025	10/11/2025	V	-54	EUR	13,02	700,57	**
TotalEnergies SE (FP)	FR0000120271FP	TotalEnergies SE (FP)	06/11/2025	10/11/2025	V	-17	EUR	53,24	902,93	**
L'Oreal SA FP	FR0000120321FR	L'Oreal SA FP	06/11/2025	10/11/2025	V	-3	EUR	354,25	1.070,16	**
AXA SA	FR0000120628FP	AXA SA	06/11/2025	10/11/2025	V	-47	EUR	37,78	1.780,41	**
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014FP	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	06/11/2025	10/11/2025	V	-4	EUR	600,00	2.453,18	**
Schneider Electric SE	FR0000121972FP	Schneider Electric SE	06/11/2025	10/11/2025	V	-3	EUR	235,15	716,79	**
Compagnie de Saint-Gobain	FR0000125007FP	Compagnie de Saint-Gobain	06/11/2025	10/11/2025	V	-11	EUR	80,82	899,79	**
BNP Paribas FP	FR0000131104FP	BNP Paribas FP	06/11/2025	10/11/2025	V	-21	EUR	65,34	1.379,64	**
Unilever Plc	GB00B10RZP78NA	Unilever Plc	06/11/2025	10/11/2025	V	-24	EUR	52,46	1.250,97	**
Intesa San Paolo SpA	IT0000072618IM	Intesa San Paolo SpA	06/11/2025	10/11/2025	V	-160	EUR	5,58	898,75	**
ENEL SpA	IT0003128367IM	ENEL SpA	06/11/2025	10/11/2025	V	-100	EUR	8,89	889,85	**
Heineken NV	NL0000009165NA	Heineken NV	06/11/2025	10/11/2025	V	-10	EUR	69,02	685,06	**
Airbus SE	NL0000235190FP	Airbus SE	06/11/2025	10/11/2025	V	-6	EUR	208,65	1.257,87	**
Asml Holding Nv	NL0010273215NA	Asml Holding Nv	06/11/2025	10/11/2025	V	-5	EUR	895,30	4.538,48	**
Ing Groep Nv-cva	NL0011821202NA	Ing Groep Nv-cva	06/11/2025	10/11/2025	V	-35	EUR	22,20	775,21	**
MB 2,875% 02FB2032	IT0005678773	MB 2,875% 02FB2032	18/11/2025	25/11/2025	A	100000	EUR	99,57	99.567,00	**

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensionefnm.it  
e-mail: fondopensionefnm@fondopensionefnm.it  
PEC: fondopensionefnm@legalmail.it

DESCRIZIONE TITOLO	ISIN TITOLO	EMITTENTE	DATA OPERAZ.	DATA VALUTA	SEGNO	QTA'	DIV.	PREZZO	CONTRO- VALORE IN DIVISA	
Cirsa Enterprises Sa	ES0105884011	Cirsa Enterprises Sa	25/11/2025	27/11/2025	A	152	EUR	14,09	2.122,98	**
Cie Financiere Richemon-reg	CH0210483332SW	Cie Financiere Richemon-reg	25/11/2025	27/11/2025	V	-6	CHF	169,30	1.005,09	**
Puma AG	DE0006969603GR	Puma AG	25/11/2025	27/11/2025	V	-17	EUR	15,91	269,75	**
Amadeus IT Group SA	ES0109067019SM	Amadeus IT Group SA	25/11/2025	27/11/2025	V	-11	EUR	63,48	689,79	**
Compagnie de Saint-Gobain	FR0000125007FP	Compagnie de Saint-Gobain	08/10/2025	10/10/2025	A	50	EUR	89,78	4.533,31	**
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128LN	Lloyds Banking Group PLC	08/10/2025	10/10/2025	A	6757	GBP	0,86	5.819,84	**
BPER Banca SpA	IT0000066123	BPER Banca SpA	08/10/2025	10/10/2025	A	188	EUR	9,70	1.832,36	**
Andritz AG	AT0000730007AV	Andritz AG	08/10/2025	10/10/2025	V	-48	EUR	59,75	2.844,98	**
Siemens AG-Reg (DE)	DE0007236101GR	Siemens AG-Reg (DE)	08/10/2025	10/10/2025	V	-12	EUR	245,25	2.923,54	**
Schneider Electric SE	FR0000121972FP	Schneider Electric SE	08/10/2025	10/10/2025	V	-12	EUR	248,80	2.976,91	**
Whitbread	GB00B1KJJ408	Whitbread	08/10/2025	10/10/2025	V	-33	GBP	32,42	1.078,23	**
Ing Groep Nv-cva	NL0011821202NA	Ing Groep Nv-cva	08/10/2025	10/10/2025	V	-138	EUR	21,10	2.891,72	**
Exxon Mobil Corp	US30231G1022US	Exxon Mobil Corp	10/10/2025	14/10/2025	A	443	USD	110,73	49.668,57	**
VeriSign Inc.	US92343E1029	VeriSign Inc.	10/10/2025	14/10/2025	A	30	USD	260,82	7.849,87	**
Vistra Energy Corp	US92840M1027US	Vistra Energy Corp	10/10/2025	14/10/2025	A	49	USD	196,86	10.282,58	**
Wabtec Corporation	US9297401088US	Wabtec Corporation	10/10/2025	14/10/2025	A	29	USD	191,03	5.705,44	**
WalMart Inc	US9311421039US	WalMart Inc	10/10/2025	14/10/2025	A	111	USD	101,84	11.419,06	**
Wells Fargo & Company	US9497461015US	Wells Fargo & Company	10/10/2025	14/10/2025	A	323	USD	77,62	25.845,14	**
Yum Brands Inc	US9884981013	Yum Brands Inc	10/10/2025	14/10/2025	A	9	USD	141,62	1.285,14	**
Zoom Communications Inc-a	US98980L1017US	Zoom Communications Inc-a	10/10/2025	14/10/2025	A	71	USD	80,28	5.796,32	**
Ventas Inc	US92276F1003	Ventas Inc	10/10/2025	14/10/2025	V	-265	USD	67,73	17.968,27	**
Vertiv Holdings Co	US92537N1081US	Vertiv Holdings Co	10/10/2025	14/10/2025	V	-31	USD	169,01	5.524,67	**
Warner Music Group Corp-cl A	US9345502036	Warner Music Group Corp-cl A	10/10/2025	14/10/2025	V	-428	USD	32,08	13.672,21	**
WATSCO Inc	US9426222009	WATSCO Inc	10/10/2025	14/10/2025	V	-17	USD	366,95	6.426,26	**

Legenda:

\*: Titoli emesso da altre società del gruppo

\*\* : Broker appartenente al gruppo

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

TIPOLOGIA	ACQUISTI	VENDITE
Azioni quotate altri paesi UE	2.108.618	1.468.716
Azioni quotate Giappone	294.799	55.100
Azioni quotate Italia	179.002	163.006
Azioni quotate paesi non OCSE	4.270	5.759
Azioni quotate paesi OCSE	137.003	57.139
Azioni quotate USA	3.803.108	1.392.300
Obbligazioni quotate altri paesi UE	309.625	-
Obbligazioni quotate Italia	200.283	-
Obbligazioni quotate USA	302.097	-
Titoli di Stato altri paesi UE	2.766.003	99.183
Titoli di Stato Italia	1.633.952	332.469
<b>TOTALE</b>	<b>11.738.760</b>	<b>3.573.672</b>

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensione fnm.it  
e-mail: fondopensione fnm@fondopensione fnm.it  
PEC: fondopensione fnm@legalmail.it

## Commissione di negoziazione

GESTORE	2025	% SU VOLUMI NEGOZIATI
Mediobanca SGR	5.154	0,0335
<b>TOTALE</b>	<b>5.154</b>	<b>0,0335</b>

### I) Ratei e risconti attivi

Gli investimenti in gestione comprendono ratei e risconti per un importo pari a €. 54.457:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31.12.2025	% su totale attività	Saldo al 31.12.2024	% su totale attività
Ratei attivi su cedole	54.457	0,62%		
<b>TOTALE</b>	<b>54.457</b>	<b>0,62%</b>	-	-

### n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce è pari ad €. 966:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31.12.2025	% su totale attività	Saldo al 31.12.2024	% su totale attività
Titoli diversi da regolare c/vendita	964	0,01%		
Valorizzazione operazioni da regolare	2	0,00%		
<b>TOTALE</b>	<b>966</b>	<b>0,01%</b>	-	-

## PASSIVITA'

### 10 – Passività della gestione previdenziale

Al 31.12.2025 le passività della gestione previdenziale sono pari a € 43.476; le stesse comprendono

#### a) Debiti della gestione previdenziale

La voce è pari ad €. 43.476

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Debiti per switch out	-43.476	
<b>TOTALE</b>	<b>-43.476</b>	-

### 20 – Passività della gestione finanziaria

Al 31.12.2025 le passività della gestione finanziaria sono pari a € 3.596; le stesse comprendono

#### c) Debiti della gestione finanziaria

## Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensionefnm.it  
e-mail: fondopensionefnm@fondopensionefnm.it  
PEC: fondopensionefnm@legalmail.it

La voce è pari ad €. 3.596

PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Fatture da ricevere Banca Depositaria	-669	
Fatture da ricevere Gestore Finanziario	-2.927	
<b>TOTALE</b>	<b>-3.596</b>	<b>-</b>

## 50 – Debito di imposta

Al 31.12.2025 risulta un debito di imposta sostitutiva pari a € 85.083

### a) Debiti di imposta

La voce è pari ad €. 85.083

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Imposta sostitutiva D.lgs. 47/2000	-85.083	
<b>TOTALE</b>	<b>-85.083</b>	<b>-</b>

L'imposta sostitutiva è stata versata all'erario lo scorso mese di febbraio.

## 100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce è ottenuta per differenza tra il totale attività, pari a €. 8.785.355, ed il totale delle passività pari a €. 132.155, e ammonta a €. 8.653.200.

## ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2025 il saldo della gestione previdenziale è pari ad €. 8.307.753; lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

La voce è pari a €. 8.481.825 e comprende i contributi incassati, i trasferimenti in ingresso da altri Fondi e dai contributi da switch dal comparto assicurativo per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Trasferimenti in ingresso - Switch in	7.016.366	
Trattamento di fine rapporto	662.557	
Quota a carico azienda	414.912	
Quota a carico aderente	251.634	
Contributi da trasferimento in ingresso	136.356	
<b>TOTALE</b>	<b>8.481.825</b>	<b>-</b>

**b) Anticipazioni**

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate n. 4 anticipazione erogate da entrambe i comparti per un importo totale pari a €. 41.175

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Anticipazioni a aderenti	-41.175	
<b>TOTALE</b>	<b>-41.175</b>	<b>-</b>

**c) Trasferimenti e riscatti**

La voce è pari a €. 132.897 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti a seguito di richiesta di riscatto o di trasferimento ad altro Fondo, ovvero di trasferimento al comparto assicurativo. Nel corso del 2025 sono state valorizzate n.ro 4 richieste di riscatto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Riscatti da aderenti	-89.422	
Switch out - uscita comparto	-43.475	
<b>TOTALE</b>	<b>-132.897</b>	<b>-</b>

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Al 31.12.2025 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad €. 435.224; lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

**a) Dividendi e interessi**

La voce è pari a €. 97.248 e comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni e le cedole dei titoli in portafoglio.

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Interessi su cedole emessi da Stati o da Organismi internazionali	43.497	
Dividendi	34.985	
Interessi su cedole emessi da titoli di Debito	12.603	
Interessi su conti correnti	6.163	
<b>TOTALE</b>	<b>97.248</b>	<b>-</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

La voce è pari a €. 337.976 e comprende utili e le perdite realizzate su titoli, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti di opzione), la valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, la valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Utili realizzati su titoli di Stato	194	
Utili realizzati su titoli di Debito	-	
Utili realizzati su azioni	295.066	
Utili realizzati da quote di fondi	-	
Utili realizzati su operazioni in valuta	5.919	
Perdite realizzate su titoli di Stato	-789	
Perdite realizzate su titoli di Debito	-	
Perdite realizzate su azioni	-119.369	
Perdite realizzate su quote Fondi	-	
Perdite realizzate su operazioni in valuta	-5.151	
Utili e perdite presunti su titoli di Stato	-29.263	
Utili e perdite presunti su titoli di Debito	8.203	
Utili e perdite presunte su azioni	116.613	
Utili e perdite presunte su quote Fondi	-	
Utili e perdite realizzate su Futures	71.940	
Utili e perdite realizzate su operazioni in valuta	-264	
Spese su operazioni finanziarie	-5.134	
Commissioni di retrocessione	-	
Oneri e proventi CSDR	11	
<b>TOTALE</b>	<b>337.976</b>	<b>-</b>

Si riporta di seguito la tabella di composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

DESCRIZIONE	Dividendi e interessi 2025	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2025	Dividendi e interessi 2024	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2024
Titoli di Stato	43.497	-29.847	-	-
Titoli di Debito quotati	12.603	8.203	-	-
Titoli di capitale quotati	34.985	466.995	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Depositi bancari	6.163	-	-	-
Futures	-	71.940	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-174.685	-	-
Commissione di negoziazione	-	-5.134	-	-
Altri costi	-	504	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>97.248</b>	<b>337.976</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 40 – Oneri di gestione

Al 31.12.2025 il saldo degli oneri di gestione è pari ad €. 4.694; lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Società di gestione

La voce è pari a €. 3.820 e si riferisce alla commissione riconosciuta al Gestore Finanziario.

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Commissione Mediobanca SGR	-3.820	
<b>TOTALE</b>	<b>-3.820</b>	<b>-</b>

#### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensioneefnm.it  
e-mail: fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it  
PEC: fondopensioneefnm@legalmail.it

Il calcolo di tale commissione è effettuato ad ogni data di valorizzazione della quota sul patrimonio netto e liquidata trimestralmente, applicando una percentuale fissa annua pari a 0.08% in base a quanto definito dalla convenzione con il gestore finanziario.

#### b) Banca depositaria

La voce è pari a €. 874 e si riferisce alla commissione riconosciuta alla Banca depositaria.

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Commissione Banca Caceis	-874	
<b>TOTALE</b>	<b>-874</b>	<b>-</b>

Relativamente alle commissioni di Banca depositaria sono applicate le seguenti condizioni economiche:

CONDIZIONI	Commissione in % per anno (sul valore NAV del Fondo)
Commissione di Banca depositaria	0,012%
Diritti di custodia e amministrazione	0,003%

#### 50 – Margine della gestione finanziaria

Al 31.12.2025 il margine della gestione finanziaria è pari ad €. 430.530; lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
20. Risultato della gestione finanziaria diretta	-	
30. Risultato della gestione finanziaria indiretta	435.224	
40. Oneri di gestione	-4.694	
<b>TOTALE</b>	<b>430.530</b>	<b>-</b>

#### 60 – Saldo della gestione amministrativa

Al 31.12.2025 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

#### 70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31.12.2025 il saldo della gestione amministrativa è pari a €. 8.738.283; lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
10. Margine della gestione previdenziale	8.307.753	
50. Margine della gestione finanziaria	430.530	
60. Oneri amministrativi	-	
<b>TOTALE</b>	<b>8.738.283</b>	<b>-</b>

## 80 – Imposta sostitutiva

La voce dell'imposta sostitutiva è pari a €. 85.083 e rappresenta il valore dell'imposta sostitutiva maturato sul rendimento del periodo. Il Fondo pensione ai sensi dell'art. 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta. La Legge n. 190 del 23 dicembre 2024 (legge di stabilità 215) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato dalle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivati da titoli pubblici o equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Imposta sostitutiva	-85.083	
<b>TOTALE</b>	<b>-85.083</b>	<b>-</b>

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	8.738.283	
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	174.072	
Contributi versati e accreditati (c)	8.481.825	
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-	
Patrimonio inizio periodo (e)	-	
<b>Risultato netto imponibile (a+b-c-d-e)</b>	<b>430.530</b>	<b>-</b>
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 12,50%	13.638	
Base imponibile dei rendimenti su Titoli di Stato	8.524	
Deduzione imposta per Titoli di Stato	<b>5.114</b>	-
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni	<b>425.416</b>	-
Imposta sostitutiva 20% (se negativo credito di imposta)	85.083	
Crediti di imposta anni precedenti	-	
<b>TOTALE IMPOSTA</b>	<b>85.083</b>	<b>-</b>

### Fondo Pensione FNM

Sede Legale:  
Piazzale Cadorna, 14 - 20123 Milano  
Iscrizione all'Albo n. 1165  
Codice Fiscale n. 97116730157

Segreteria: telefono 02 85114388  
www.fondopensioneefnm.it  
e-mail: fondopensioneefnm@fondopensioneefnm.it  
PEC: fondopensioneefnm@legalmail.it

## RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE 31 DICEMBRE 2025

Al 31/12/2025 la voce è pari a €. 1.723.229 e rappresenta l'ammontare delle riserve matematiche al 31/12/2025 della convenzione numero 154/693 del 22/01/2003. Tutti gli eventuali rischi sono a carico della Compagnia di assicurazione per cui non viene predisposto il relativo bilancio tecnico.

### STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

CONTI D'ORDINE	31.12.2025		31.12.2024	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
a) Valore attuale Riserva Matematica rendite da erogare	1.723.229		1.550.510	
b) Debiti verso aderente		-1.723.229		-1.550.510
<b>TOTALE</b>	<b>1.723.229</b>	<b>1.723.229</b>	<b>1.550.510</b>	<b>-1.550.510</b>

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2025 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

### CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

10 SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	31.12.2025		31.12.2024	
	Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
a) Versamenti da Compagnia di assicurazione	87.084		79.159	
b) Erogazioni in forma di Rendita		-87.084		-79.159
<b>TOTALE</b>	<b>87.084</b>	<b>-87.084</b>	<b>79.159</b>	<b>-79.159</b>

### Fase di erogazione

Nello Stato Patrimoniale è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2025 la situazione risulta la seguente:

Esercizio 2024	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2024 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	26	1	27	74.237	4.922	79.159
<b>TOTALE</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>74.237</b>	<b>4.922</b>	<b>79.159</b>
Esercizio 2025	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2025 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	29	1	30	82.101	4.983	87.084
<b>TOTALE</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>82.101</b>	<b>4.983</b>	<b>87.084</b>

## INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'

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

### COMPARTO ASSICURATIVO

Si dichiara, in conformità all'articolo 7 del regolamento (UE) 2020/852, che il suddetto comparto **non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.**

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

### COMPARTO AZIONARIO

Si dichiara, in conformità all'articolo 7 del regolamento (UE) 2020/852, che il suddetto comparto **non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali e non ha come obiettivo investimenti sostenibili.**

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

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, nota integrativa, relazione sulla gestione ed informativa sulla sostenibilità è vero e reale ed è conforme alle scritture contabili.

Milano, 25 marzo 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Firmato da MASSIMO  
STOPPINI  
Data: 10/04/2026  
11:45:35 CEST

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA IN OCCASIONE  
DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025  
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

Signori Aderenti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi della legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, è stato trasmesso, nei termini previsti, al Collegio dei Sindaci unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione.

**Premessa**

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito il 25 marzo 2026 per l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2025, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dall'allegato informativo sulla sostenibilità. Inoltre, l'Organo Amministrativo ha predisposto la relazione sulla gestione.

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

La responsabilità di esprimere un giudizio sulla correttezza del bilancio al 31 dicembre 2025 ricade sulla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., a cui è stata affidata l'attività di revisione legale e il controllo contabile del bilancio ai sensi dell'art. 2409-bis del Codice civile.

Compete quindi allo scrivente Collegio l'attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto amministrativo, organizzativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo corretto funzionamento.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, l'attività del Collegio dei Sindaci è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, laddove compatibili con la natura e le caratteristiche del Fondo, ed alle prescrizioni normative e regolamentari del settore della previdenza complementare e di vigilanza (COVIP).

**1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli aderenti e alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione e dal Direttore Generale, con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

In qualità di preposti alla Funzione di Revisione Interna non abbiamo rilevato dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, affidato ad Accenture Managed Service S.p.A., nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce *ex art.* 2408 c.c.

Non abbiamo presentato denuncia al tribunale *ex art.* 2409 c.c.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-*novies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

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

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Il Bilancio d'esercizio è redatto in unità di euro ed espone una variazione in aumento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per complessivi euro 17.039.062, attestandosi ad un valore complessivo pari a euro 283.100.094. Tali valori comprendono sia il Comparto Assicurativo (euro 274.446.894 nel 2025 rispetto ad euro 266.061.032 del 2024 con un incremento di euro 8.385.862) quanto il Comparto Azionario, istituito nel 2025 (con un patrimonio a fine dello scorso esercizio pari ad euro 8.653.200).

Il Collegio dei Sindaci ha esaminato il bilancio d'esercizio e la Relazione sulla gestione che sono stati redatti in conformità alle disposizioni contenute nella Deliberazione del 17 giugno 1998 e seguenti, emanata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.

Il Collegio dei Sindaci, non essendo allo stesso demandata la revisione legale, ha vigilato sull'impostazione complessiva del bilancio al 31 dicembre 2025, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire; ha altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla gestione e non ha osservazioni al riguardo.

La Società di Revisione ha rilasciato, in data 10 aprile 2026, la Relazione redatta ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 in cui attesta che:

- il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione FNM 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;
- la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione FNM chiuso al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori. La presente Relazione è stata approvata all'unanimità ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede del Fondo Pensione FNM.

Milano, 10 aprile 2026

Il Collegio sindacale

Fabio Michelone

Fabio Michelone

Laura Milesi

Laura Milesi

Alessandro Luigi Maria Pampuri

Alessandro Pampuri

Antonio Giovanni Villanucci

Antonio Giovanni Villanucci

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010

Agli Associati del

Fondo Pensione FNM

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

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione FNM (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione FNM 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, così come richiamati dagli amministratori nella nota integrativa.

---

#### Elementi alla base del giudizio

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

---

## **Altri aspetti**

Il bilancio del Fondo contiene l'Appendice "Informativa sulla sostenibilità" ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento (UE) 2020/852. Il giudizio sul bilancio del Fondo non si estende alle informazioni contenute in tale appendice.

---

## **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

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

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

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

---

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa

ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

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

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

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

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

---

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010**

Gli amministratori del Fondo Pensione FNM sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione FNM al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip, così come richiamati dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

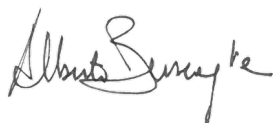
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione FNM al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 10 aprile 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia', written in a cursive style.

Alberto Buscaglia

(Revisore legale)