

Nota informativa

(depositata presso la COVIP il 29/05/2026)

Parte II 'Le informazioni integrative'

FP BCC/CRA è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa.

Scheda 'Le opzioni di investimento' (in vigore dal 29/05/2026)

Che cosa si investe

FP BCC/CRA investe il tuo TFR (trattamento di fine rapporto) e i contributi che deciderai di versare tu e quelli che verserà il tuo datore di lavoro.

Aderendo a FP BCC/CRA puoi infatti beneficiare di un contributo da parte del tuo datore di lavoro se, a tua volta, verserai al fondo un contributo almeno pari alla misura minima prevista dall'accordo collettivo di riferimento.

Se ritieni utile incrementare l'importo della tua pensione complementare, puoi versare **contributi ulteriori** rispetto a quello minimo.



Le misure minime della contribuzione sono indicate nella **SCHEDA 'I destinatari e i contributi' (Parte I 'Le informazioni chiave per l'aderente')**.

Dove e come si investe

Le somme versate nel comparto scelto sono investite, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sulla base della **politica di investimento** definita per ciascun comparto del fondo.

Gli investimenti producono nel tempo **un rendimento variabile** in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

FP BCC/CRA, coerentemente con la propria politica di investimento, gestisce le proprie risorse finanziarie tramite investimenti diretti in quote di OICR (SICAV, SICAF, OICVM e FIA). Per quanto attiene alle asset class azionario, obbligazionario governativo e obbligazionario corporate, l'investimento avviene attraverso una SICAV appositamente costituita (la FPNBCC SICAV LUX), articolata in sub-fund separati e specializzati per classi di attivo. Le risorse dei singoli sub-fund sono affidate a primari asset manager nazionali ed internazionali (intermediari professionali specializzati selezionati all'esito di sollecitazione pubblica di offerta e della procedura di confronto delle offerte pervenute tenendo in considerazione le regole dettate dalla Covip) per il tramite di mandati di gestione sulla base delle politiche di investimento descritte nel Prospetto della stessa SICAV.

Le risorse gestite sono depositate presso un 'depositario', che svolge il ruolo di custode e controlla la regolarità delle operazioni di gestione.

I rendimenti e i rischi dell'investimento

L'investimento delle somme versate è soggetto a **rischi finanziari**. Il termine 'rischio' è qui utilizzato per esprimere la variabilità del rendimento dell'investimento in un determinato periodo di tempo.

In assenza di una garanzia, il rischio connesso all'investimento dei contributi è interamente a tuo carico. In presenza di una garanzia, il medesimo rischio è limitato a fronte di costi sostenuti per la garanzia stessa. Il rendimento che puoi attenderti dall'investimento è strettamente legato al livello di rischio che decidi di assumere e al periodo di partecipazione.

Se scegli un'opzione di investimento azionaria, puoi aspettarti rendimenti potenzialmente elevati nel lungo periodo, ma anche ampie oscillazioni del valore dell'investimento nei singoli anni.

Se scegli invece un'opzione di investimento obbligazionaria puoi aspettarti una variabilità limitata nei singoli anni, ma anche rendimenti più contenuti nel lungo periodo.

Tieni presente, tuttavia, che anche i comparti più prudenti non garantiscono un investimento privo di rischi.

I comparti più rischiosi possono rappresentare un'opportunità interessante per i più giovani mentre non sono, in genere, consigliati a chi è prossimo al pensionamento.

La scelta del comparto

FP BCC/CRA ti propone una pluralità di comparti di investimento, ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento le cui caratteristiche sono qui descritte. **FP BCC/CRA** ti consente anche di ripartire i tuoi contributi e/o quanto hai accumulato tra più comparti ad esclusione del comparto TFR Tacito, destinato ad accogliere solo ed esclusivamente il TFR conferito tacitamente.

Nella scelta del comparto o dei comparti ai quali destinare la tua contribuzione, tieni in considerazione il **livello di rischio** che sei disposto a sopportare. Oltre alla tua propensione al rischio, valuta anche altri fattori, quali:

- ✓ l'**orizzonte temporale** che ti separa dal pensionamento;
- ✓ il tuo **patrimonio**, come è investito e quello che ragionevolmente ti aspetti di avere al pensionamento;
- ✓ i **flussi di reddito** che ti aspetti per il futuro e la loro variabilità.

Nella scelta di investimento tieni anche conto dei **costi**: i comparti applicano infatti commissioni di gestione differenziate.

Nel corso del rapporto di partecipazione puoi modificare il comparto (**riallocazione**).

La riallocazione può riguardare sia la posizione individuale maturata sia i versamenti contributivi futuri, anche in maniera disgiunta. Tra ciascuna riallocazione e la precedente deve tuttavia trascorrere un periodo non inferiore a **12 mesi**.

La riallocazione è utile nel caso in cui cambino le condizioni che ti hanno portato a effettuare la scelta iniziale. È importante verificare nel tempo tale scelta di allocazione. A tal fine, **FP BCC/CRA** ti potrà chiedere periodicamente di compilare nuovamente il **Questionario di autovalutazione**.

Glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati

Di seguito ti viene fornito un breve glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati per consentirti di comprendere meglio a cosa fanno riferimento.

Asset allocation: è il processo decisionale relativo alla distribuzione dell'investimento tra le diverse categorie di attività finanziarie (azioni, obbligazioni, liquidità). Le scelte di asset allocation strategica sono finalizzate all'ottimizzazione del rapporto rendimento/rischio in relazione all'orizzonte temporale e alle aspettative dell'investitore.

AuM (Asset under Management): valore complessivo degli investimenti in gestione diretta e delegata a terzi.

Benchmark: è il parametro di riferimento per valutare la performance della gestione finanziaria del Fondo pensione. È costruito facendo riferimento a indici di mercato - nel rispetto dei requisiti normativi di trasparenza, coerenza e rappresentatività con gli investimenti posti in essere, elaborati da soggetti terzi e di comune utilizzo. L'obiettivo è di consentire all'associato un agevole confronto dei rendimenti dei mercati di riferimento su cui investono i gestori, in modo da fornire un'indicazione del valore aggiunto in termini di extra-performance della gestione.

Duration: è un indicatore, espresso in anni, rappresentativo della durata media finanziaria di un investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è altresì una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario o di un portafoglio di investimento: quanto più è alta, tanto maggiori sono le variazioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 3 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 3% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%).

ESG: con l'acronimo E.S.G. (Environmental, Social, Governance) si indicano i tre fattori centrali nella misurazione della sostenibilità di un investimento.

Investment grade: le obbligazioni investment grade sono titoli emessi da emittenti con un rating creditizio elevato, rappresentativo di una capacità molto elevata di rimborsare i prestiti assunti.

OICR: per O.I.C.R. (Organismi di investimento collettivo del risparmio) si intendono gli organismi istituiti per la gestione collettiva del risparmio con patrimonio autonomo raccolto tra una pluralità di investitori tramite quote o azioni. Fanno parte di questa categoria, ad esempio, i fondi comuni di investimento, le Sicav, le Sicaf, gli OICVM e i FIA.

Rating: è una classificazione della qualità creditizia attribuita a diversi strumenti finanziari, tipicamente di natura obbligazionaria, ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità e i tempi previsti.

SICAV: Per SICAV (Società di Investimento a Capitale Variabile) si intende una Società per azioni a capitale variabile avente ad oggetto esclusivo l'investimento del proprio patrimonio, raccolto attraverso il collocamento delle proprie azioni. La differenza rispetto ai fondi comuni di investimento è data dal fatto che l'investitore, acquistando azioni, ha diritto di voto e può influire direttamente sul governo della gestione della società.

Switch: si intende il trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto d'investimento del Fondo.

Volatilità: è un indicatore di rischio, solitamente rappresentato dalla deviazione standard, che esprime il livello di rischiosità di un investimento: maggiore è la variabilità dei prezzi, più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita.

Dove trovare ulteriori informazioni

Ti potrebbero inoltre interessare i seguenti documenti:

- il **Documento sulla politica di investimento**;
- il **Bilancio** (e le relative relazioni);
- gli **altri documenti** la cui redazione è prevista dalla regolamentazione.



*Tutti questi documenti sono nell'**area pubblica** del sito web (www.fondopensionebcc.it).*

*È inoltre disponibile, sul sito web della COVIP (www.covip.it), la **Guida introduttiva alla previdenza complementare**.*

I comparti. Caratteristiche

Il Fondo ha attivato un Percorso Previdenziale (Life Cycle) aperto a tutti gli aderenti al Fondo.

Finalità del profilo: Il percorso previdenziale è rivolto all'iscritto che non ritiene di partecipare attivamente alle decisioni finanziarie relative alla scelta del comparto e si affida ad un modello automatico di adeguamento del profilo di investimento previdenziale che risponda alle proprie necessità pensionistiche.

Finalità della gestione: Il percorso previdenziale è un programma d'investimento basato su tre comparti finanziari. Prevede trasferimenti automatici della posizione maturata, e dei futuri contributi, al comparto con profilo di rischio coerente con gli anni mancanti al raggiungimento dell'età pensionabile. Ciò attraverso il seguente schema:

Età anagrafica dell'iscritto	Comparto assegnato
da zero al compimento dei 43 anni	Semina
da 43 anni al compimento dei 56 anni	Crescita
da 56 anni al pensionamento	Raccolta

Orizzonte temporale: automaticamente adattato all'età anagrafica dell'aderente.

TFR Tacito

- **Categoria del comparto:** garantito.
- **Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR. Il comparto accoglie, esclusivamente, i flussi di TFR conferiti tacitamente.
- **Garanzia:** all'aderente verrà riconosciuta la restituzione del capitale derivante dai conferimenti, al netto di eventuali anticipazioni e/o riscatti parziali e rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR (art. 8, comma 9, D.Lgs. n. 252/2005).

La garanzia opera su tutti gli eventi prestazionali previsti dalla normativa di riferimento, ivi compreso il trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto d'investimento del Fondo (c.d. switch), consentendo di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo al pensionamento.



AVVERTENZA: Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una nuova convenzione che contenga condizioni diverse dalle attuali, FP BCC/CRA comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

- **Orizzonte temporale:** breve (fino a 5 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - Sostenibilità: il comparto adotta una politica di investimento che promuove fattori ambientali e sociali.



Per maggiori informazioni si rimanda all'appendice "Informativa sulla sostenibilità".

- Politica di gestione: contratto assicurativo di capitalizzazione con sottostante gestione separata di ramo I (Vita), con garanzia di restituzione del capitale sulle singole posizioni degli iscritti versanti.
 - Strumenti finanziari: Titoli di Stato e altri strumenti di natura obbligazionaria, fondi.
 - Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"). Con riferimento alla componente obbligazionaria corporate il portafoglio è piuttosto eterogeneo, i settori maggiormente rappresentati sono: Financial; Health Care; Industrial e Utilities.
 - Aree geografiche di investimento: per la componente governativa principalmente Italia, mentre per la classe corporate Olanda e USA.
 - Rischio cambio: coperto.
- **Benchmark:** tasso di rivalutazione del TFR.

Comparto Raccolta

- **Categoria del comparto:** obbligazionario misto.
- **Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e che privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale. È strutturato per coloro che sono prossimi al pensionamento nell’arco dei dieci anni.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio periodo (fino a 10 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** il comparto adotta una politica di investimento che promuove fattori ambientali e sociali.



Per maggiori informazioni si rimanda all’appendice “**Informativa sulla sostenibilità**”.

- **Politica di gestione:** prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari. È prevista una composizione bilanciata tra titoli azionari, beni reali e attivo non correlato. Nello specifico, l’Asset Allocation Strategica del comparto prevede: monetario 9%, obbligazionario (listed e private) 61,5%, azionario (listed e private) 18%, absolute return 2,5%; beni reali (infrastrutture/real Estate) 9%.
- **Strumenti finanziari:** il comparto investe in titoli di debito, titoli azionari, e quote di OICR (SICAV, SICAF, OICVM e FIA). I FIA presenti in portafoglio sono destinati alla copertura delle asset class private equity, venture capital, private debt e beni reali.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente “investment grade”); è altresì prevista una componente high-yield (“not investment grade”) ed emerging-market. Gli strumenti di natura azionaria (mediamente pari al 18%) riguardano, principalmente titoli quotati di imprese a maggiore capitalizzazione (large-cap) e quote di fondi di private equity, senza riferimento ad alcun settore specifico.
- **Aree geografiche di investimento:** per la parte obbligazionaria prevalentemente emittenti area OCSE, per la componente azionaria prevalentemente area Euro e USA e marginalmente area Pacifico e Mercati Emergenti.
- **Rischio cambio:** Come previsto dalle disposizioni di legge, l’esposizione valutaria del comparto, al netto di coperture attraverso derivati, è contenuta entro il 30 per cento delle disponibilità complessive. Il rischio di cambio è coperto per la componente obbligazionaria ed azionaria, ad eccezione dell’investimento azionario sui paesi emergenti, che rimane sempre a cambio aperto. Si evidenzia che a livello tattico il Fondo Pensione può assumere un’esposizione al rischio cambio, attraverso le gestioni patrimoniali, gli OICR e i FIA, nei limiti previsti dalle disposizioni di legge.
- **Benchmark:** il Fondo adotta nell’ambito della gestione “strategie a benchmark” con la finalità di avere elementi di confronto con i rendimenti di mercato. Il benchmark rappresenta un parametro oggettivo di riferimento utilizzato per verificare i risultati della gestione. È composto da uno o più indicatori finanziari di comune utilizzo individuati coerentemente alla politica di investimento adottata per il comparto. I benchmark correlati alle classi di attività con i rispettivi pesi per il comparto “Raccolta”, sono composti dai seguenti indici:

RACCOLTA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	Euribor 3m	9,00%	EUR003M Index
Titoli di Stato Euro	JPM EMU GBI	20,00%	JPMGEMLC Index
Titoli di Stato Mondo ex EMU	JPM Global GBI Ex-EMU EUR Hedged	14,00%	JHUCXEHE Index
Obbligazionario Inflation Linked	BBG Euro Gov. Bond Inflation Linked all maturities	4,00%	BEIG1T Index
Obbligazionario Mercati Emergenti	JPM EMBI + Index EUR Hedged	3,00%	JPEIEPEU Index
Corporate IG Europa	BBG Pan European Aggregate Corporate TR EUR Hedged	8,00%	H02549EU Index
Corporate IG Ex-Europa	BBG US Corporate IG TR EUR Hedged	7,00%	LUACTREH Index
Corporate HY/ Credit	BBG Global High Yield EUR Hedged	5,50%	LG30TREH Index
Private Debt	Private Debt Strategico BCC		-
Azionario Europa	MSCI Europe NR EUR Hedged	4,00%	MACXUIGA Index
Azionario USA	MSCI Nord America NR EUR Hedged	2,00%	M7CXLBP Index
Azionario Pacifico	MSCI Pacific NR EUR Hedged	1,00%	M000PC22 Index
Azionario Mercati Emergenti	MSCI Emerging Market TR Index in EUR	0,00%	MSDEEEMN Index
Private Equity	Private Equity Strategico BCC	11,00%	-
Absolute Return	Target Return: 3% annuo	2,50%	-
Beni Reali	Infrastrutture Strategico BCC	9,00%	-
	Immobiliare Strategico BCC		-

* Al fine di definire obiettivi di rendimento coerenti con lo status del portafoglio alternativo in gestione, i rendimenti target previsti per le classi Private Equity, Private Debt, Immobiliare e Infrastrutture (Beni Reali) vengono annualmente individuati e deliberati dal Fondo Pensione entro l’ultimo mese dell’anno per l’anno successivo. Tale rendimento target viene calcolato ponderando l’esposizione netta di ciascun FIA in portafoglio, tenuto conto delle prospettive di rendimento di breve-medio periodo e dell’anzianità del FIA, nonché della presenza di un eventuale J-curve ancora in corso. I rendimenti previsti per il periodo dicembre 2025-dicembre 2026 sono i seguenti: Private Equity 3,40%, Private Debt 6,37%, Beni Reali 2,05%.

Comparto Crescita

- **Categoria del comparto:** bilanciato.
- **Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio moderata. È orientato verso un orizzonte temporale di riferimento (anni mancanti al pensionamento) di 15 anni, quindi adatto ad iscritti che seppur non prossimi all'età pensionabile, hanno già accumulato un'anzianità significativa all'interno della forma pensionistica.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (fino a 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** il comparto adotta una politica di investimento che promuove fattori ambientali e sociali.



Per maggiori informazioni si rimanda all'appendice "Informativa sulla sostenibilità".

- **Politica di gestione:** bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale con prevalenza dei titoli di debito. È prevista inoltre una composizione bilanciata tra beni reali e attivo non correlato. Nello specifico, l'Asset Allocation Strategica del comparto prevede: monetario 5%, obbligazionario (listed e private) 54%, azionario (listed e private) 30%, absolute return 2%; beni reali (infrastrutture/real estate) 9%.
- **Strumenti finanziari:** il comparto investe in titoli di debito, titoli azionari, e quote di OICR (SICAV, SICAF, OICVM e FIA). I FIA presenti in portafoglio sono destinati alla copertura delle asset class private equity, venture capital, private debt e beni reali.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"), parzialmente in high-yield ("not investment grade") e in maniera residuale verso titoli emerging-market. Gli strumenti di natura azionaria (mediamente pari al 30%) riguardano, principalmente titoli quotati di imprese a maggiore capitalizzazione (large-cap) e quote di fondi di private equity, senza riferimento ad alcun settore specifico.
- **Aree geografiche di investimento:** per la parte obbligazionaria prevalentemente emittenti area OCSE; per la componente azionaria prevalentemente area Euro e USA e marginalmente area Pacifico e Mercati Emergenti.
- **Rischio cambio:** Come previsto dalle disposizioni di legge, l'esposizione valutaria del comparto, al netto di coperture attraverso derivati, è contenuta entro il 30 per cento delle disponibilità complessive. Il rischio di cambio è coperto per la componente obbligazionaria ed azionaria, ad eccezione dell'investimento azionario sui paesi emergenti, che rimane sempre a cambio aperto. Si evidenzia che a livello tattico il Fondo Pensione può assumere un'esposizione al rischio cambio, attraverso le gestioni patrimoniali, gli OICR e i FIA, nei limiti previsti dalle disposizioni di legge.
- **Benchmark:** il Fondo adotta, nell'ambito della gestione, strategie a benchmark con la finalità di avere elementi di confronto con i rendimenti del mercato. Il benchmark rappresenta un parametro oggettivo di riferimento utilizzato per verificare i risultati della gestione. È composto da uno o più indicatori finanziari di comune utilizzo individuati coerentemente alla politica di investimento adottata per il comparto. I benchmark correlati alle classi di attività con i rispettivi pesi sono costituiti, nel caso del comparto in esame, dai seguenti indici:

CRESCITA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	Euribor 3m	5,00%	EUR003M Index
Titoli di Stato Euro	JPM EMU GBI	14,00%	JPMGEMLC Index
Titoli di Stato Mondo ex EMU	JPM Global GBI Ex-EMU EUR Hedged	10,00%	JHUCXEHE Index
Obbligazionario Inflation Linked	BBG Euro Gov. Bond Inflation Linked all maturities	3,00%	BEIG1T Index
Obbligazionario Mercati Emergenti	JPM EMBI + Index EUR Hedged	2,00%	JPEIEPEU Index
Corporate IG Europa	BBG Pan European Aggregate Corporate TR EUR Hedged	9,00%	H02549EU Index
Corporate IG Ex-Europa	BBG US Corporate IG TR EUR Hedged	8,00%	LUACTREH Index
Corporate HY/ Credit	BBG Global High Yield EUR Hedged	8,00%	LG30TREH Index
Private Debt	Private Debt Strategico BCC		-
Azionario Europa	MSCI Europe NR EUR Hedged	8,00%	MACXUIGA Index
Azionario USA	MSCI Nord America NR EUR Hedged	7,00%	M7CXLBP Index
Azionario Pacifico	MSCI Pacific NR EUR Hedged	2,00%	M000PC22 Index
Azionario Mercati Emergenti	MSCI Emerging Market TR Index in EUR	3,00%	MSDEEMN Index
Private Equity	Private Equity Strategico BCC	10,00%	-
Absolute Return	Target Return: 3% annuo	2,00%	-
Beni Reali	Infrastrutture Strategico BCC	9,00%	-
	Immobiliare Strategico BCC		-

* Al fine di definire obiettivi di rendimento coerenti con lo status del portafoglio alternativo in gestione, i rendimenti target previsti per le classi Private Equity, Private Debt, Immobiliare e Infrastrutture (Beni Reali) vengono annualmente individuati e deliberati dal Fondo Pensione entro l'ultimo mese dell'anno per l'anno successivo. Tale rendimento target viene calcolato ponderando l'esposizione netta di ciascun FIA in portafoglio, tenuto conto delle prospettive di rendimento di breve-medio periodo e dell'anzianità del FIA, nonché della presenza di un eventuale J-curve ancora in corso. I rendimenti previsti per il periodo dicembre 2025-dicembre 2026 sono i seguenti: Private Equity 3,14%, Private Debt 0,20%, Beni Reali 1,60%.

Comparto Semina

- **Categoria del comparto:** azionario.
- **Finalità della gestione:** 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. Risulta adatto quindi agli aderenti lontani dall'età pensionabile.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** il comparto adotta una politica di investimento che promuove fattori ambientali e sociali.



Per maggiori informazioni si rimanda all'appendice "Informativa sulla sostenibilità".

- **Politica di gestione:** bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. È altresì prevista una composizione bilanciata tra beni reali e attivo non correlato. Nello specifico, l'Asset Allocation Strategica del comparto prevede: monetario 3%, obbligazionario (listed e private) 37%, azionario (listed e private) 49%, absolute return 2%; beni reali (infrastrutture/real estate) 9%.
- **Strumenti finanziari:** il comparto investe in titoli di debito, titoli azionari, e quote di OICR (SICAV, SICAF, OICVM e FIA). I FIA presenti in portafoglio sono destinati alla copertura delle asset class private equity, venture capital, private debt e beni reali.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti governativi e corporate con rating medio-alto (tendenzialmente "investment grade"), parzialmente in high-yield ("not investment grade") e in maniera residuale verso titoli emerging-market. Gli strumenti di natura azionaria (mediamente pari al 49%) riguardano, principalmente titoli quotati di imprese a maggiore capitalizzazione (large-cap) e quote di fondi di private equity, senza riferimento ad alcun settore specifico.
- **Aree geografiche di investimento:** per la parte obbligazionaria prevalentemente emittenti area OCSE; per la componente azionaria prevalentemente area Euro e USA e marginalmente area Pacifico e Mercati Emergenti.
- **Rischio cambio:** Come previsto dalle disposizioni di legge, l'esposizione valutaria del comparto, al netto di coperture attraverso derivati, è contenuta entro il 30 per cento delle disponibilità complessive. Il rischio di cambio è coperto per la componente obbligazionaria ed azionaria, ad eccezione dell'investimento azionario sui paesi emergenti, che rimane sempre a cambio aperto. Si evidenzia che a livello tattico il Fondo Pensione può assumere un'esposizione al rischio cambio, attraverso le gestioni patrimoniali, gli OICR e i FIA, nei limiti previsti dalle disposizioni di legge.
- **Benchmark:** il Fondo adotta, nell'ambito della gestione, strategie a benchmark con la finalità di avere elementi di confronto con i rendimenti del mercato. Il benchmark rappresenta un parametro oggettivo di riferimento utilizzato per verificare i risultati della gestione. È composto da uno o più indicatori finanziari di comune utilizzo individuati coerentemente alla politica di investimento adottata per il Comparto. I benchmark correlati alle classi di attività con i rispettivi pesi per il comparto "Semina" sono composti dai seguenti indici:

SEMINA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	Euribor 3m	3,00%	EUR003M Index
Titoli di Stato Euro	JPM EMU GBI	11,00%	JPMGEMLC Index
Titoli di Stato Mondo ex EMU	JPM Global GBI Ex-EMU EUR Hedged	7,00%	JHUCXEHE Index
Obbligazionario Inflation Linked	BBG Euro Gov. Bond Inflation Linked all maturities	2,00%	BEIGIT Index
Obbligazionario Mercati Emergenti	JPM EMBI + Index EUR Hedged	1,00%	JPEIEPEU Index
Corporate IG Europa	BBG Pan European Aggregate Corporate TR EUR Hedged	5,00%	H02549EU Index
Corporate IG Ex-Europa	BBG US Corporate IG TR EUR Hedged	4,00%	LUACTREH Index
Corporate HY/ Credit	BBG Global High Yield EUR Hedged	7,00%	LG30TREH Index
Private Debt	Private Debt Strategico BCC		-
Azionario Europa	MSCI Europe NR EUR Hedged	16,00%	MACXUIGA Index
Azionario USA	MSCI Nord America NR EUR Hedged	15,00%	M7CXLBP Index
Azionario Pacifico	MSCI Pacific NR EUR Hedged	4,00%	M000PC22 Index
Azionario Mercati Emergenti	MSCI Emerging Market TR Index in EUR	5,00%	MSDEEEMN Index
Private Equity	Private Equity Strategico BCC	9,00%	-
Absolute Return	Target Return: 3% annuo	2,00%	-
Beni Reali	Infrastrutture Strategico BCC	9,00%	-
	Immobiliare Strategico BCC		-

* Al fine di definire obiettivi di rendimento coerenti con lo status del portafoglio alternativo in gestione, i rendimenti target previsti per le classi Private Equity, Private Debt, Immobiliare e Infrastrutture (Beni Reali) vengono annualmente individuati e deliberati dal Fondo Pensione entro l'ultimo mese dell'anno per l'anno successivo. Tale rendimento target viene calcolato ponderando l'esposizione netta di ciascun FIA in portafoglio, tenuto conto delle prospettive di rendimento di breve-medio periodo e dell'anzianità del FIA, nonché della presenza di un eventuale J-curve ancora in corso. I rendimenti previsti per il periodo dicembre 2025-dicembre 2026 sono i seguenti: Private Equity 3,14%, Private Debt 0,20%, Beni Reali 1,60%.

I comparti. Andamento passato

TFR Tacito

Data di avvio dell'operatività del comparto:	1/07/2019
Patrimonio netto al 31.12.2025 (in euro):	5.832.115,00
Soggetto gestore:	Società Reale Mutua di Assicurazioni

Informazioni sulla gestione delle risorse

La linea d'investimento "TFR Tacito" accoglie esclusivamente i flussi di TFR conferiti tacitamente degli aderenti al Fondo. All'iscritto verrà riconosciuta, a scadenza e/o ad eventi previdenziali di cui al D.Lgs. n. 252/2005, la restituzione del capitale derivante dai conferimenti effettuati al netto di eventuali anticipazioni e/o riscatti parziali e rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR (art. 8, comma 9, D.Lgs. n. 252/2005). La citata garanzia, naturalmente, fa capo alla compagnia di assicurazione (e non al Fondo) che, tenuto conto della natura più prudentiale della disciplina dei rami vita rispetto agli altri rami assicurativi, deve costituire riserve matematiche e altre riserve in ottemperanza alle disposizioni IVASS (ex ISVAP, Istituto per la Vigilanza sulle assicurazioni) tempo per tempo vigenti.

Lo strumento operativo utilizzato dalla compagnia è, come sopra riferito, la gestione separata delle risorse finanziarie, rivenienti - nel caso del Fondo - dalle contribuzioni periodiche appartenenti agli stessi soggetti. Sia gli attivi componenti la gestione separata, sia quelli posti a copertura delle riserve aggiuntive, sono destinati in modo esclusivo all'adempimento delle obbligazioni assunte dall'impresa assicurativa con i relativi contratti e costituiscono, pertanto, patrimonio separato rispetto alle altre attività detenute dalla società di assicurazione. Peraltro, nel caso del Fondo, la gestione separata che fa capo alla compagnia è una gestione i cui patrimoni dei singoli investitori (tra cui il Fondo) confluiscono in un unico più ampio portafoglio gestito unitariamente.

La specifica della composizione del portafoglio della gestione separata, per tutto quanto sopra rappresentato, soggiace, sostanzialmente, al regolamento IVASS che prevede la pubblicazione su almeno due quotidiani a diffusione nazionale e sul sito internet della compagnia del prospetto della composizione della gestione separata.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2025.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario	4,13%	Obbligazionario				93,58%	
di cui OICR	4,13%	di cui OICR	1,94%	di cui Titoli di stato	61,21%	di cui Corporate	30,43%
				di cui Emittenti Governativi	60,53%	di cui Sovranazionali	0,68%
		Immobiliare			0,32%	di cui OICR	0,32%

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

	Area Geografica	%
Azioni	Italia	ND
	Altri Paesi dell'Area Euro	ND
	Altri Paesi Unione Europea	ND
	Stati Uniti	ND
	Giappone	ND
	Altri Paesi aderenti OCSE	ND
	Altri Paesi non aderenti OCSE	ND
Totale Azioni		4,13%
Obbligazioni	Italia	43,01%
	Altri Paesi dell'Area Euro	34,40%
	Altri Paesi Unione Europea	1,75%
	Stati Uniti	5,85%
	Giappone	1,12%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,66%
Altri Paesi non aderenti OCSE	1,85%	
Totale Obbligazioni		91,64%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	n.d
Duration media	7,62
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	n.d
Tasso di rotazione (<i>turnover*</i>) del portafoglio	n.d

*A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni, elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

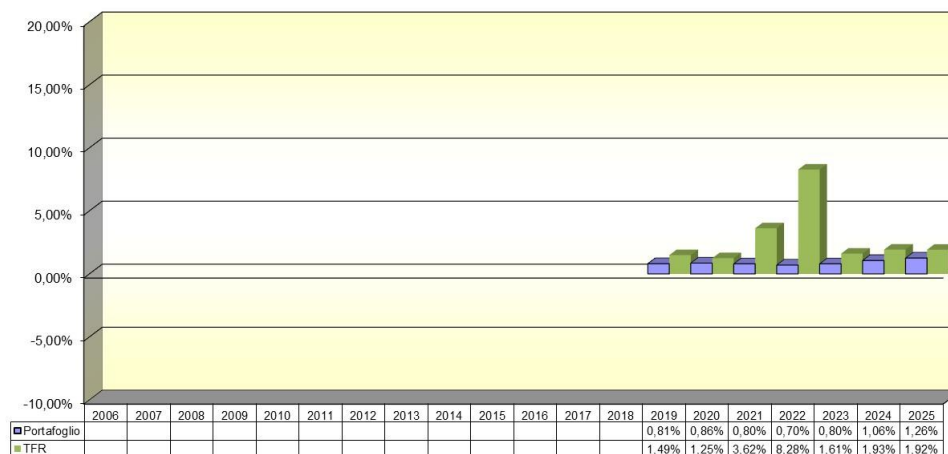
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- ✓ i rendimenti del *benchmark* sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti.

Tav. 4 – Rendimenti annui (valori percentuali)



Benchmark: Tasso di rivalutazione del TFR.



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il *Total Expenses Ratio* (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tav. 5 – TER

	2023	2024	2025
Oneri di gestione finanziaria	1,10%	0,85%	0,85%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,10%	0,85%	0,85%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,00%	0,00%	0,00%
Oneri di gestione amministrativa	0,14%	0,15%	0,10%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,08%	0,08%	0,08%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,05%	0,06%	0,01%
TOTALE GENERALE	1,24%	1,00%	0,95%



AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

Raccolta

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/05/2008
Patrimonio netto al 31.12.2025 (in euro):	2.398.185.525,90

Gestori patrimoniali: il patrimonio del Comparto è prevalentemente investito attraverso la FPNBCC SICAV LUX, articolata in sub-fund separati e specializzati per classi di attivo. All'interno di tali sub-fund le risorse sono affidate a primari asset manager nazionali ed internazionali (intermediari professionali specializzati selezionati all'esito di sollecitazione pubblica di offerta e della procedura di confronto delle offerte pervenute tenendo in considerazione le regole dettate dalla Covip) per il tramite di mandati di gestione sulla base delle politiche di investimento descritte nel Prospetto della stessa SICAV. I sub-fund in cui è investito il Comparto sono i seguenti: Balanced, Government Bond, Corporate Bond, Equity.

Informazioni sulla gestione delle risorse

L'asset allocation di questo comparto è stata definita fissando come orizzonte temporale di riferimento 10 anni di vita lavorativa residua dell'iscritto al Fondo.

L'obiettivo di rendimento è stato fissato a +3,8% (rendimento medio annuo netto) massimizzando la probabilità di ottenere tale obiettivo con il minimo rischio su un orizzonte temporale di 10 anni. La volatilità attesa del comparto è stata ottimizzata al 4,3%.

La rappresentazione dell'Asset Allocation Strategica del Comparto è stata sviluppata per macro-classi di attivo con inclusione di range di allocazione. Tale rappresentazione ha l'obiettivo di rendere l'implementazione della AAS più efficiente e coerente con l'assetto gestionale del Fondo Pensione. Si fornisce di seguito l'allocazione strategica del Comparto a valere dal 1° dicembre 2025:

RACCOLTA			
ASSET CLASS		ASSET ALLOCATION STRATEGICA	RANGE*
Portafoglio	(Totale)	9,00%	
Obbligazionario Listed&Private	(Totale)	61,50%	±5%
Obbligazionario Governativo		41,00%	
Obbligazionario Corporate		20,50%	
Azionario Listed&Private	(Totale)	18,00%	±8%
Absolute Return	(Totale)	2,50%	±2%
Beni Reali (Infrastrutture, RE)	(Totale)	9,00%	±5%

* Fermo restando il rispetto dei limiti previsti dalla normativa, è prevista una banda di oscillazione dai target delle singole asset class. Le bande di oscillazione sono state individuate in termini assoluti rispetto al valore neutrale, al fine di consentire il miglior controllo della diversificazione. Le bande di oscillazione per l'obbligazionario e l'azionario sono previste anche per consentire un approccio flessibile fra gli investimenti in strumenti listed e private.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2025.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia

Azionario	17,71%				Obbligazionario	54,48%	
di cui OICR	17,65%	di cui OICR	53,99%	di cui Titoli di stato	0,00%	di cui Corporate	0,49%
				di cui Emittenti Governativi	0,00%		
					0,00%		
Immobiliare	12,17%	di cui OICR	12,17%				

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

	Area Geografica	Totale	%
Azioni	Italia	218.904.957,00	9,09%
	Altri Paesi dell'Area Euro	82.479.654,00	3,43%
	Altri Paesi Unione Europea	5.827.086,00	0,24%
	Stati Uniti	69.677.771,00	2,89%
	Giappone	8.800.664,00	0,37%
	Altri Paesi aderenti OCSE	37.939.384,00	1,58%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	2.657.868,00	0,11%
Totale Azioni		426.287.384,00	17,71%
Obbligazioni	Italia	166.212.003,00	6,90%
	Altri Paesi dell'Area Euro	564.183.401,47	23,44%
	Altri Paesi Unione Europea	25.743.201,00	1,07%
	Stati Uniti	364.582.121,00	15,15%
	Giappone	38.275.926,00	1,59%
	Altri Paesi aderenti OCSE	105.022.924,00	4,36%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	47.334.161,00	1,97%
Totale Obbligazioni		1.311.353.737,47	54,48%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	8,09%
Duration media	0,28
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	5,53%
Tasso di rotazione (<i>turnover*</i>) del portafoglio	0,88

*A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni, elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

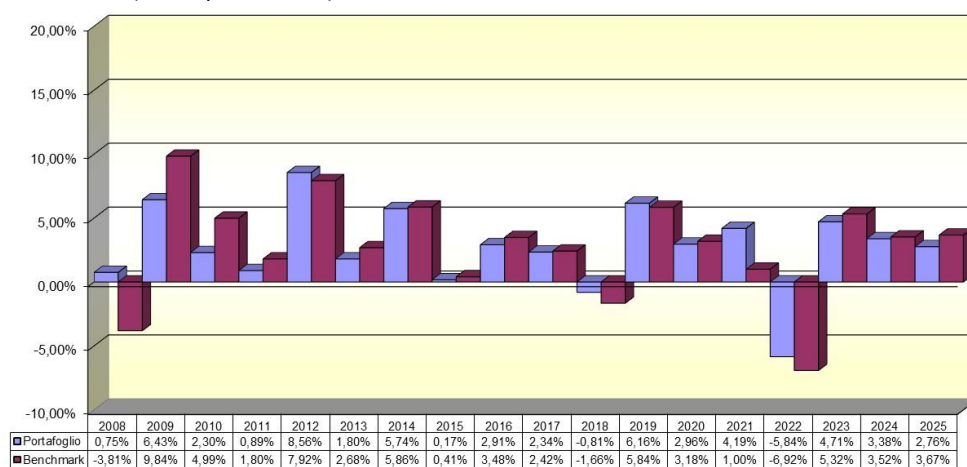
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- ✓ il rendimento del *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Tav. 4 – Rendimenti annui (valori percentuali)



Benchmark: Si segnala che il benchmark di riferimento del comparto ha subito variazioni negli anni 2018, 2019, 2020 e 2025 a seguito di modifiche dell'asset allocation strategica del Comparto.

- A far data da dicembre 2025:

RACCOLTA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 3m</i>	9,00%	EUR003M Index
Titoli di Stato Euro	<i>JPM EMU GBI</i>	20,00%	JPMGEMLC Index
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPM Global GBI Ex-EMU EUR Hedged</i>	14,00%	JHUCXEHE Index
Obbligazionario Inflation Linked	<i>BBG Euro Gov. Bond Inflation Linked all maturities</i>	4,00%	BEIG1T Index
Obbligazionario Mercati Emergenti	<i>JPM EMBI + Index EUR Hedged</i>	3,00%	JPEIEPEU Index
Corporate IG Europa	<i>BBG Pan European Aggregate Corporate TR EUR Hedged</i>	8,00%	H02549EU Index
Corporate IG Ex-Europa	<i>BBG US Corporate IG TR EUR Hedged</i>	7,00%	LUACTREH Index
Corporate HY/ Credit	<i>BBG Global High Yield EUR Hedged</i>	5,50%	LG30TREH Index
Private Debt	<i>Private Debt Strategico BCC</i>		-
Azionario Europa	<i>MSCI Europe NR EUR Hedged</i>	4,00%	MACXUIGA Index
Azionario USA	<i>MSCI Nord America NR EUR Hedged</i>	2,00%	M7CXLB Index
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific NR EUR Hedged</i>	1,00%	M000PC22 Index
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI Emerging Market TR Index in EUR</i>	0,00%	MSDEEEMN Index
Private Equity	<i>Private Equity Strategico BCC</i>	11,00%	-
Absolute Return	<i>Target Return: 3% annuo</i>	2,50%	-
Beni Reali	<i>Infrastrutture Strategico BCC</i>	9,00%	-
	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>		-

- A far data da novembre 2020:

RACCOLTA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	10,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	13,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	11,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	10,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	9,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	2,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	6,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	3,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	4,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&P500 TR Index Euro Hedged</i>	2,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	1,0%	GDDLDP
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	1,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	5,0%	HFRIFO
Private Equity	<i>S&P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	10,0%	SPLPETRE
Infrastrutture Beni Reali	<i>GDP World + 300 bps</i>	8,0%	GDP World + 300 bps
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	5,0%	IPDUIAR

- A far data da luglio 2019:

ORIZZONTE 10			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	10,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	15,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	12,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	11,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	9,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	2,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	6,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	2,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	4,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&P500 TR Index Euro Hedged</i>	2,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	1,0%	GDDL P
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	1,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	5,0%	HFRIFO F
Private Equity	<i>S&P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	9,0%	SPLPETRE
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	11,0%	IPDUITAR

- A far data da gennaio 2018:

ORIZZONTE 10			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	7,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	12,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	10,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	12,0%	LPO5TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	10,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	4,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	5,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	3,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	5,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&P500 TR Index Euro Hedged</i>	4,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	1,5%	GDDL P
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	1,5%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	7,0%	HFRIFO F
Private Equity	<i>S&P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	9,0%	SPLPETRE
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	9,0%	IPDUITAR



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il *Total Expenses Ratio* (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tav. 5 – TER

	2023	2024	2025
Oneri di gestione finanziaria	0,09%	0,09%	0,07%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,08%	0,08%	0,06%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,01%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa	0,13%	0,14%	0,09%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,07%	0,07%	0,07%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,05%	0,06%	0,01%
TOTALE GENERALE	0,22%	0,23%	0,16%



AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi dei fondi comuni d'investimento

Il Total Expenses Ratio (TER) dei fondi comuni d'investimento rappresenta un indicatore sintetico dei costi relativi agli strumenti d'investimento detenuti da FP BCC/CRA in gestione diretta. Il TER esprime la percentuale del patrimonio prelevata dal fondo comune d'investimento, in un anno solare, per la remunerazione dei servizi di gestione. Per quanto attiene, invece, alle iniziative di private equity, private debt e real estate, si segnala che in uno stadio di vita iniziale dell'investimento l'incidenza dei costi è particolarmente significativa.

NOME DEL FONDO	ISIN	ASSET CLASS	GESTORE	TER
FPNBCC SICAV LUX EQUITY	LU2852132740	AZIONARIO	FONDACO LUX	0,29%
FONDACO FPNBCC GOVT BOND	LU2852133045	GOVERNATIVO	FONDACO LUX SA	0,21%
FONDACO FPNBCC CORPORATE BOND	LU2852133128	CORPORATE	FONDACO LUX SA	0,27%
FONDACO FPNBCC BALANCED	LU2852132823	BILANCIATO	FONDACO LUX SA	0,24%
ASHMORE SICAV EM MULTI ASSET FUND	LU1547475597	EMERGING MARKET	ASHMORE	2,28%
HAUSSMANN, SCA, SICAV-SIF - Hausmann Class C EUR DIS	LU1129548993	ABSOLUTE RETURN	MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	2,03%
4AIM SICAF	IT0005204729	AZIONARIO EUROPA	4AIM SICAF	23,63%
FONDO BLUEGEM II LP	QU0006731602	PRIVATE EQUITY	BLUEGEM	1,22%
FONDO IDEA TASTE OF ITALY	IT0005023327	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL	2,29%
GREEN ARROW PRIVATE EQUITY FUND 3	IT0005122145	PRIVATE EQUITY	GREEN ARROW	2,57%
MADE IN ITALY FUND	LU1739582770	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO GROUP	0,97%
FONDO PRINCIPIA III HEALTH	IT0005126500	PRIVATE EQUITY	PRIMO CAPITAL	1,95%
STAR IV PRIVATE EQUITY FUND	IT0005340549	PRIVATE EQUITY	STAR CAPITAL	2,25%
PROGRESSIO INVESTIMENTI III	IT0005215972	PRIVATE EQUITY	PROGRESSIO	1,96%
EQUINOX III EQUITY COMPARTMENT	LU1606701859	PRIVATE EQUITY	EQUINOX	2,11%
ASSIETTA PRIVATE EQUITY IV	IT0005245763	PRIVATE EQUITY	ASSIETTA	1,45%
INDUSTRY 4.0. FUND	LU1823587974	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO GROUP	1,13%
WISEQUITY V	IT0005367922	PRIVATE EQUITY	WISE	2,50%
OLTRE II	IT0005177297	PRIVATE EQUITY	OLTRE IMPACT	4,66%
FINANCE FOR FOOD ONE	IT0005336067	PRIVATE EQUITY	HYLE CAPITAL PARTNERS	3,31%

PROGRAMMA 102	IT0005331977	PRIVATE EQUITY	P101	2,05%
EC I	IT0005395469	PRIVATE EQUITY	ENTANGLED	3,35%
TASTE OF ITALY 2	IT0005382830	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL	2,46%
RENAISSANCE PARTNERS FUND III	QS0473488ATT	PRIVATE EQUITY	NEUBERGER BERMAN	1,01%
360 FUND V	FR0013304904	PRIVATE EQUITY	360 CAPITAL	2,30%
CAPITAL DYNAMICS GLOBAL SECONDARIES V	LU1994800909	PRIVATE EQUITY	CAPITAL DYNAMICS	0,53%
4AIM SICAF - COMPARTO 2 CROWDFUNDING	IT0005440323	PRIVATE EQUITY	4AIM SICAF	3,69%
SVILUPPO PMI 2	IT0005442725	PRIVATE EQUITY	FVS SGR	2,64%
FONDO SI - SOCIAL IMPACT	IT0005335838	PRIVATE EQUITY	SEFEA IMPACT	2,65%
FONDO ALCEDO V	IT0005433898	PRIVATE EQUITY	ALCEDO	3,89%
CLESSIDRA CAPITAL PARTNERS 4	IT0005441107	PRIVATE EQUITY	CLESSIDRA	3,44%
PRIMO SPACE FUND	IT0005396509	PRIVATE EQUITY	PRIMO CAPITAL	2,90%
OLTRE III	IT0005433112	PRIVATE EQUITY	OLTRE IMPACT	5,48%
SILVER ECONOMY FUND	LU2367092728	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO GROUP	2,82%
BC PARTNERS FUND XI	QS0525079ATT	PRIVATE EQUITY	BC PARTNERS	1,90%
ETERNA BLOCKCHAIN FUND II	IE00BLF5HF03	PRIVATE EQUITY	ETERNA	1,26%
WHITE ITALY	IT0005465924	PRIVATE EQUITY	FUNDRock	ND
CLAREANT EUROPEAN DIRECT LENDING FUND II	QU0006733046	PRIVATE DEBT	ALCENTRA	0,34%
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND	IT0005136772	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW	1,02%
EIDOS NPL OPPORTUNITIES FUND II	LU1953921969	PRIVATE DEBT	EIDOS	1,33%
FININT PRINCIPAL FINANCE 2	IT0005329401	PRIVATE DEBT	FININT	2,08%
AZ ELTIF - CAPITAL SOLUTION	LU2213079333	PRIVATE DEBT	AZIMUT	3,40%
VER CAPITAL CREDIT PARTNERS VII	LU2128070799	PRIVATE DEBT	VER CAPITAL	1,20%
ICG RECOVERY FUND II	QS0522959ATT	PRIVATE DEBT	ICG	ND
CAPITAL FOUR - PRIVATE DEBT IV FUND	IE0008ELTW53	PRIVATE DEBT	CAPITAL FOUR	1,27%
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND II	IT0005450280	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW	1,91%
PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V MASTER EURO SCSP	QS0547503ATT	PRIVATE DEBT	PERMIRA	3,52%
ATLAS PMI DESTINAZIONE FUTURO	IT0005561144	PRIVATE DEBT	ATLAS	5,66%
EQUITA PRIVATE DEBT FUND III (EPDII)	IT0005565939	PRIVATE DEBT	EQUITA	10,79%
PERMIRA STRATEGIC OPPORTUNITIES	QS0630603ATT	PRIVATE DEBT	PERMIRA	8,65%
HAYFIN DIRECT LENDING FUND V	LU2907952811	PRIVATE DEBT	HAYFIN	1,84%
TIKEHAU DIRECT LENDING VI	LU2638381900	PRIVATE DEBT	TIKEHAU	ND
FININT PRINCIPAL FINANCE 3	IT0005528531	PRIVATE DEBT	FININT	ND
AZIMUT DIVERSIFIED CORPORATE CREDIT ESG-8 SCSP RAIF	LU2587531604	PRIVATE DEBT	AZIMUT	2,51%
EUROPEAN PROPERTY FUND	LU1183420030	REAL ESTATE	DWS	2,80%
FONDO MELOGRANO	IT0004200132	REAL ESTATE	INVESTIRE	3,79%
FONDO SPAZIO SANITA'	IT0004639784	REAL ESTATE	INVESTIRE	3,67%

ESR EUROPE ACTIVE REAL ESTATE IV	QSNFRDACTEGB	REAL ESTATE	ESR EUROPE	1,81%
AZIMUT INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA ESG	Quote A: IT0005399768 Quote C: IT0005399800	REAL ESTATE	AZIMUT	2,00%
FONDO HELIOS II - TAGES	IT0005332991	REAL ESTATE	TAGES	2,87%
MYTHRA ENERGIE	IT0005073165	REAL ESTATE	FININT	2,33%
COIMA ESG CITY IMPACT FUND	IT0005391880	REAL ESTATE	COIMA	2,45%
FONDO PITAGORA	IT0005414914	REAL ESTATE	FININT	2,86%
GREEN ARROW ITALIAN SOLAR FUND	LU1428103102	REAL ESTATE	GREEN ARROW	2,20%
STAFFORD INFRASTRUCTURE SECONDARIES FUND II	LU1317936349	REAL ESTATE	STAFFORD	ND
EOS ENERGY FUND II	LU2219385007	REAL ESTATE	EOS	2,06%
HAMILTON LANE INFRASTRUCTURE	QS0499406ATT	REAL ESTATE	HAMILTON LANE	1,98%
INFRARED EUROPEAN INFRASTRUCTURE INCOME 4	QS0495464ATT	REAL ESTATE	INFRARED	1,43%
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	REAL ESTATE	GREEN ARROW	1,77%

Crescita

Data di avvio dell'operatività del comparto: 01/05/2009

Patrimonio netto al 31.12.2025 (in euro): 385.697.376,55

Gestori patrimoniali: Il patrimonio del Comparto è prevalentemente investito attraverso la FPNBCC SICAV LUX, articolata in sub-fund separati e specializzati per classi di attivo. All'interno di tali sub-fund le risorse sono affidate a primari asset manager nazionali ed internazionali (intermediari professionali specializzati selezionati all'esito di sollecitazione pubblica di offerta e della procedura di confronto delle offerte pervenute tenendo in considerazione le regole dettate dalla Covip) per il tramite di mandati di gestione sulla base delle politiche di investimento descritte nel Prospetto della stessa SICAV. I sub-fund in cui è investito il Comparto sono i seguenti: Balanced, Government Bond, Corporate Bond, Equity.

Informazioni sulla gestione delle risorse

L'asset allocation di questo comparto è stata definita fissando come orizzonte temporale di riferimento 15 anni di vita lavorativa residua dell'iscritto al Fondo.

L'obiettivo di rendimento è stato fissato a +4,1% (rendimento medio annuo netto) massimizzando la probabilità di ottenere tale obiettivo con il minimo rischio su un orizzonte temporale di 10 anni. La volatilità attesa del comparto è stata ottimizzata al 5,9% annuo.

La rappresentazione dell'Asset Allocation Strategica del Comparto è stata sviluppata per macro-classi di attivo con inclusione di range di allocazione. Tale rappresentazione ha l'obiettivo di rendere l'implementazione della AAS più efficiente e coerente con l'assetto gestionale del Fondo Pensione. Si fornisce di seguito l'allocazione strategica del Comparto a valere dal 1° dicembre 2025:

CRESCITA		
ASSET CLASS	ASSET ALLOCATION STRATEGICA	RANGE*
Portafoglio Azionario (Totale)	5,00%	
Obbligazionario Listed&Private (Totale)	54,00%	±5%
Obbligazionario Governativo	29,00%	
Obbligazionario Corporate	25,00%	
Azionario Listed&Private (Totale)	30,00%	±8%
Absolute Return (Totale)	2,00%	±2%
Beni Reali (Infrastrutture, RE) (Totale)	9,00%	±5%

* Fermo restando il rispetto dei limiti previsti dalla normativa, è prevista una banda di oscillazione dai target delle singole asset class. Le bande di oscillazione sono state individuate in termini assoluti rispetto al valore neutrale, al fine di consentire il miglior controllo della diversificazione. Le bande di oscillazione per l'obbligazionario e l'azionario sono previste anche per consentire un approccio flessibile fra gli investimenti in strumenti listed e private.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2025.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia

Azionario	24,92%				Obbligazionario	52,01%	
di cui OICR	24,92%	di cui OICR	51,82%	di cui Titoli di stato	0,00%	di cui Corporate	0,19%
				di cui Emittenti Governativi	0,00%	di cui Sovranazionali	
					0,00%		
Immobiliare	10,84%	di cui OICR	10,84%				

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

	Area Geografica	Totale	%
Azioni	Italia	27.991.898,00	7,31%
	Altri Paesi dell'Area Euro	21.799.045,00	5,69%
	Altri Paesi Unione Europea	2.564.803,00	0,67%
	Stati Uniti	26.785.020,00	6,99%
	Giappone	3.487.954,00	0,91%
	Altri Paesi aderenti OCSE	11.935.656,00	3,12%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	931.408,00	0,23%
Totale Azioni		95.495.784,00	24,92%
Obbligazioni	Italia	24.699.227,00	6,45%
	Altri Paesi dell'Area Euro	83.749.600,81	21,86%
	Altri Paesi Unione Europea	4.589.582,00	1,20%
	Stati Uniti	57.221.184,00	14,93%
	Giappone	4.950.645,00	1,29%
	Altri Paesi aderenti OCSE	17.142.040,00	4,47%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	6.920.845,00	1,81%
Totale Obbligazioni		199.273.123,81	52,01%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	5,20%
Duration media	-
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	4,85%
Tasso di rotazione (<i>turnover*</i>) del portafoglio	1,16

* A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

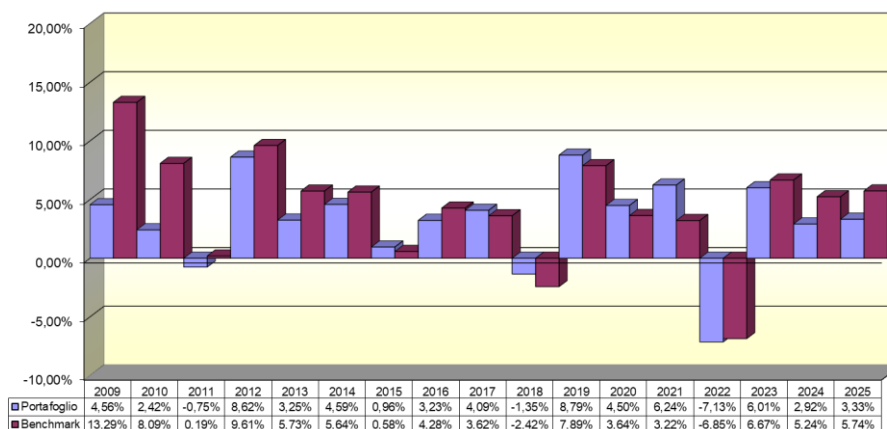
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- ✓ il rendimento del *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Tav. 4 – Rendimenti annui (valori percentuali)



Benchmark: Si segnala che il benchmark di riferimento del comparto ha subito variazioni negli anni 2018, 2020 e 2025 a seguito di modifiche dell'asset allocation strategica del Comparto.

- A far data da dicembre 2025:

CRESCITA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 3m</i>	5,00%	EUR003M Index
Titoli di Stato Euro	<i>JPM EMU GBI</i>	14,00%	JPMGEMLC Index
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPM Global GBI Ex-EMU EUR Hedged</i>	10,00%	JHUCXEHE Index
Obbligazionario Inflation Linked	<i>BBG Euro Gov. Bond Inflation Linked all maturities</i>	3,00%	BEIG1T Index
Obbligazionario Mercati Emergenti	<i>JPM EMBI + Index EUR Hedged</i>	2,00%	JPEIEPEU Index
Corporate IG Europa	<i>BBG Pan European Aggregate Corporate TR EUR Hedged</i>	9,00%	H02549EU Index
Corporate IG Ex-Europa	<i>BBG US Corporate IG TR EUR Hedged</i>	8,00%	LUACTREH Index
Corporate HY/ Credit	<i>BBG Global High Yield EUR Hedged</i>	8,00%	LG30TREH Index
Private Debt	<i>Private Debt Strategico BCC</i>		-
Azionario Europa	<i>MSCI Europe NR EUR Hedged</i>	8,00%	MACXUIGA Index
Azionario USA	<i>MSCI Nord America NR EUR Hedged</i>	7,00%	M7CXLBP Index
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific NR EUR Hedged</i>	2,00%	M000PC22 Index
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI Emerging Market TR Index in EUR</i>	3,00%	MSDEEEMN Index
Private Equity	<i>Private Equity Strategico BCC</i>	10,00%	-
Absolute Return	<i>Target Return: 3% annuo</i>	2,00%	-
Beni Reali	<i>Infrastrutture Strategico BCC</i>	9,00%	-
	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>		-

- A far data da novembre 2020:

CRESCITA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	5,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	8,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	7,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	9,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	8,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	4,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	4,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	4,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	9,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&P500 TR Index Euro Hedged</i>	6,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	3,0%	GDDL P
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	3,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	6,0%	HFRIFOF
Private Equity	<i>S&P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	11,0%	SPLPETRE
Infrastrutture Beni Reali	<i>GDP World + 300 bps</i>	7,0%	GDP World + 300 bps
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	6,0%	IPDUI TAR

- A far data da gennaio 2018:

ORIZZONTE 20			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	5,0%	EUR012M

Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	10,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	8,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	6,0%	LP05TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	6,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	3,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	4,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	3,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	11,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&P500 TR Index Euro Hedged</i>	9,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	3,0%	GDDLPL
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	2,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	9,0%	HFRIFO
Private Equity	<i>S&P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	10,0%	SPLPETRE
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	11,0%	IPDUIRAR



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tav. 5 – TER

	2023	2024	2025
Oneri di gestione finanziaria	0,08%	0,08%	0,06%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,07%	0,07%	0,05%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,01%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa	0,13%	0,14%	0,09%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,07%	0,07%	0,07%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,05%	0,06%	0,01%
TOTALE GENERALE	0,21%	0,22%	0,15%



AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi dei fondi comuni d'investimento

Il Total Expenses Ratio (TER) dei fondi comuni d'investimento rappresenta un indicatore sintetico dei costi relativi agli strumenti d'investimento detenuti da FP BCC/CRA in gestione diretta. Il TER esprime la percentuale del patrimonio prelevata dal fondo comune d'investimento, in un anno solare, per la remunerazione dei servizi di gestione. Per quanto attiene, invece, alle iniziative di private equity, private debt e real estate, si segnala che in uno stadio di vita iniziale dell'investimento l'incidenza dei costi è particolarmente significativa.

NOME DEL FONDO	ISIN	ASSET CLASS	GESTORE	TER
FPNBCC SICAV LUX EQUITY	LU2852132740	AZIONARIO	FONDACO LUX	0,29%
FONDACO FPNBCC GOVT BOND	LU2852133045	GOVERNATIVO	FONDACO LUX SA	0,21%
FONDACO FPNBCC CORPORATE BOND	LU2852133128	CORPORATE	FONDACO LUX SA	0,27%

FONDACO FPNBCC BALANCED	LU2852132823	BILANCIATO	FONDACO LUX SA	0,24%
ASHMORE SICAV EM MULTI ASSET FUND	LU1547475597	EMERGING MARKET	ASHMORE	2,28%
FONDO BLUEGEM II LP	QU0006731602	PRIVATE EQUITY	BLUEGEM	1,22%
FONDO IDEA TASTE OF ITALY	IT0005023327	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL	2,29%
GREEN ARROW PRIVATE EQUITY FUND 3	IT0005122145	PRIVATE EQUITY	GREEN ARROW	2,57%
MADE IN ITALY FUND	LU1739582770	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO GROUP	0,97%
FONDO PRINCIPIA III HEALTH	IT0005126500	PRIVATE EQUITY	PRIMO CAPITAL	1,95%
STAR IV PRIVATE EQUITY FUND	IT0005340549	PRIVATE EQUITY	STAR CAPITAL	2,25%
PROGRESSIO INVESTIMENTI III	IT0005215972	PRIVATE EQUITY	PROGRESSIO	1,96%
EQUINOX III EQUITY COMPARTMENT	LU1606701859	PRIVATE EQUITY	EQUINOX	2,11%
ASSIETTA PRIVATE EQUITY IV	IT0005245763	PRIVATE EQUITY	ASSIETTA	1,45%
INDUSTRY 4.0. FUND	LU1823587974	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO GROUP	1,13%
WISEQUITY V	IT0005367922	PRIVATE EQUITY	WISE	2,50%
OLTRE II	IT0005177297	PRIVATE EQUITY	OLTRE IMPACT	4,66%
FINANCE FOR FOOD ONE	IT0005336067	PRIVATE EQUITY	HYLE CAPITAL PARTNERS	3,31%
PROGRAMMA 102	IT0005331977	PRIVATE EQUITY	P101	2,05%
EC I	IT0005395469	PRIVATE EQUITY	ENTANGLED	3,35%
TASTE OF ITALY 2	IT0005382830	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL	2,46%
RENAISSANCE PARTNERS FUND III	QS0473488ATT	PRIVATE EQUITY	NEUBERGER BERMAN	1,01%
360 FUND V	FR0013304904	PRIVATE EQUITY	360 CAPITAL	2,30%
CAPITAL DYNAMICS GLOBAL SECONDARIES V	LU1994800909	PRIVATE EQUITY	CAPITAL DYNAMICS	0,53%
SVILUPPO PMI 2	IT0005442725	PRIVATE EQUITY	FVS SGR	2,64%
FONDO Si - SOCIAL IMPACT	IT0005335838	PRIVATE EQUITY	SEFEA IMPACT	2,65%
FONDO ALCEDO V	IT0005433898	PRIVATE EQUITY	ALCEDO	3,89%
BC PARTNERS FUND XI	QS0525079ATT	PRIVATE EQUITY	BC PARTNERS	1,90%
WHITE ITALY	IT0005465924	PRIVATE EQUITY	FUNDROCK	ND
CLAREANT EUROPEAN DIRECT LENDING FUND II	QU0006733046	PRIVATE DEBT	ALCENTRA	0,34%
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND	IT0005136772	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW	1,02%
EIDOS NPL OPPORTUNITIES FUND II	LU1953921969	PRIVATE DEBT	EIDOS	1,33%
AZ ELTIF - CAPITAL SOLUTION	LU2213079333	PRIVATE DEBT	AZIMUT	3,40%
ICG RECOVERY FUND II	QS0522959ATT	PRIVATE DEBT	ICG	ND
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND II	IT0005450280	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW	1,91%
PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V MASTER EURO SCSP	QS0547503ATT	PRIVATE DEBT	PERMIRA	3,52%
ATLAS PMI DESTINAZIONE FUTURO	IT0005561144	PRIVATE DEBT	ATLAS	5,66%
EQUITA PRIVATE DEBT FUND III (EPDII)	IT0005565939	PRIVATE DEBT	EQUITA	10,79%
PERMIRA STRATEGIC OPPORTUNITIES	QS0630603ATT	PRIVATE DEBT	PERMIRA	8,65%
HAYFIN DIRECT LENDING FUND V	LU2907952811	PRIVATE DEBT	HAYFIN	1,84%
TIKEHAU DIRECT LENDING VI	LU2638381900	PRIVATE DEBT	TIKEHAU	ND

FININT PRINCIPAL FINANCE 3	IT0005528531	PRIVATE DEBT	FININT	ND
AZIMUT DIVERSIFIED CORPORATE CREDIT ESG-8 SCSP RAIF	LU2587531604	PRIVATE DEBT	AZIMUT	2,51%
EUROPEAN PROPERTY FUND	LU1183420030	REAL ESTATE	DWS	2,80%
FONDO MELOGRANO	IT0004200132	REAL ESTATE	INVESTIRE	3,79%
FONDO SPAZIO SANITA'	IT0004639784	REAL ESTATE	INVESTIRE	3,67%
ESR EUROPE ACTIVE REAL ESTATE IV	QSNFRDACTEGB	REAL ESTATE	ESR EUROPE	1,81%
AZIMUT INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA ESG	Quote A: IT0005399768 Quote C: IT0005399800	REAL ESTATE	AZIMUT	2,00%
FONDO HELIOS II - TAGES	IT0005332991	REAL ESTATE	TAGES	2,87%
MYTHRA ENERGIE	IT0005073165	REAL ESTATE	FININT	2,33%
FONDO PITAGORA	IT0005414914	REAL ESTATE	FININT	2,86%
GREEN ARROW ITALIAN SOLAR FUND	LU1428103102	REAL ESTATE	GREEN ARROW	2,20%
STAFFORD INFRASTRUCTURE SECONDARIES FUND II	LU1317936349	REAL ESTATE	STAFFORD	ND
EOS ENERGY FUND II	LU2219385007	REAL ESTATE	EOS	2,06%
HAMILTON LANE INFRASTRUCTURE	QS0499406ATT	REAL ESTATE	HAMILTON LANE	1,98%
INFRARED EUROPEAN INFRASTRUCTURE INCOME 4	QS0495464ATT	REAL ESTATE	INFRARED	1,43%
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	REAL ESTATE	GREEN ARROW	1,77%

Semina

Data di avvio dell'operatività del comparto: 01/05/2009

Patrimonio netto al 31.12.2025 (in euro): 455.308.644,92

Gestori patrimoniali: Il patrimonio del Comparto è prevalentemente investito attraverso la FPNBCC SICAV LUX, articolata in sub-fund separati e specializzati per classi di attivo. All'interno di tali sub-fund le risorse sono affidate a primari asset manager nazionali ed internazionali (intermediari professionali specializzati selezionati all'esito di sollecitazione pubblica di offerta e della procedura di confronto delle offerte pervenute tenendo in considerazione le regole dettate dalla Covip) per il tramite di mandati di gestione sulla base delle politiche di investimento descritte nel Prospetto della stessa SICAV. I sub-fund in cui è investito il Comparto sono i seguenti: Balanced, Government Bond, Corporate Bond, Equity.

Informazioni sulla gestione delle risorse

L'asset allocation di questo comparto è stata definita fissando come orizzonte temporale di riferimento oltre 15 anni di vita lavorativa residua dell'iscritto al Fondo.

L'obiettivo di rendimento è stato fissato a +4,5% (rendimento medio annuo netto) massimizzando la probabilità di ottenere tale obiettivo con il minimo rischio su un orizzonte temporale di 10 anni. La volatilità attesa del comparto è stata ottimizzata al 8,2% annuo.

La rappresentazione dell'Asset Allocation Strategica del Comparto è stata sviluppata per macro-classi di attivo con inclusione di range di allocazione. Tale rappresentazione ha l'obiettivo di rendere l'implementazione della AAS più efficiente e coerente con l'assetto gestionale del Fondo Pensione. Si fornisce di seguito l'allocazione strategica del Comparto a valere dal 1° dicembre 2025:

SEMINA		
<i>ASSET CLASS</i>	<i>ASSET ALLOCATION STRATEGICA</i>	<i>RANGE*</i>
Portafoglio (Totale)	3,00%	
Obbligazionario Listed&Private (Totale)	37,00%	±5%
Obbligazionario Governativo	21,00%	
Obbligazionario Corporate	16,00%	
Azionario Listed&Private (Totale)	49,00%	±8%
Absolute Return (Totale)	2,00%	±2%
Beni Reali (Infrastrutture, RE) (Totale)	9,00%	±5%

* Fermo restando il rispetto dei limiti previsti dalla normativa, è prevista una banda di oscillazione dai target delle singole asset class. Le bande di oscillazione sono state individuate in termini assoluti rispetto al valore neutrale, al fine di consentire il miglior controllo della diversificazione. Le bande di oscillazione per l'obbligazionario e l'azionario sono previste anche per consentire un approccio flessibile fra gli investimenti in strumenti listed e private.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2025.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia

Azionario	44,49%				Obbligazionario	33,68%	
di cui OICR	44,49%	di cui OICR	33,52%	di cui Titoli di stato	0,00%	di cui Corporate	0,16%
				di cui Emittenti Governativi	0,00%	di cui Sovranazionali	
				0,00%	0,00%		
Immobiliare	9,39%	di cui OICR	9,39%				

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

	Area Geografica	Totale	%
Azioni	Italia	30.903.764,00	6,82%
	Altri Paesi dell'Area Euro	42.699.378,00	9,42%
	Altri Paesi Unione Europea	7.734.617,00	1,71%
	Stati Uniti	80.880.469,00	17,84%
	Giappone	8.436.874,00	1,86%
	Altri Paesi aderenti OCSE	28.643.183,00	6,31%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	2.427.513,00	0,53%
Totale Azioni		201.725.798,00	44,49%
Obbligazioni	Italia	19.700.782,00	4,34%
	Altri Paesi dell'Area Euro	65.155.478,81	14,37%
	Altri Paesi Unione Europea	3.200.398,00	0,71%
	Stati Uniti	42.660.343,00	9,41%
	Giappone	3.933.329,00	0,87%
	Altri Paesi aderenti OCSE	12.624.459,00	2,78%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	5.428.275,00	1,20%
Totale Obbligazioni		152.703.064,81	33,68%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	2,99%
Duration media	-
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	6,98%
Tasso di rotazione (<i>turnover*</i>) del portafoglio	1,24

*A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

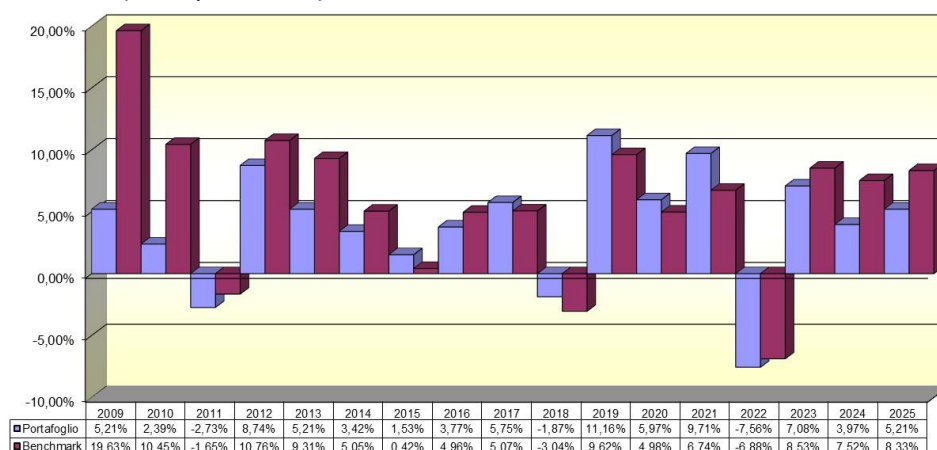
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- ✓ il rendimento del *benchmark* è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Tav. 4 – Rendimenti annui (valori percentuali)



Benchmark: Si segnala che il benchmark di riferimento del comparto ha subito variazioni negli anni 2018, 2020 e 2025 a seguito di modifiche dell'asset allocation strategica del Comparto.

- A far data da dicembre 2025:

SEMINA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 3m</i>	3,00%	EUR003M Index
Titoli di Stato Euro	<i>JPM EMU GBI</i>	11,00%	JPMGEMLC Index
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPM Global GBI Ex-EMU EUR Hedged</i>	7,00%	JHUCXEHE Index
Obbligazionario Inflation Linked	<i>BBG Euro Gov. Bond Inflation Linked all maturities</i>	2,00%	BEIG1T Index
Obbligazionario Mercati Emergenti	<i>JPM EMBI + Index EUR Hedged</i>	1,00%	JPEIEPEU Index
Corporate IG Europa	<i>BBG Pan European Aggregate Corporate TR EUR Hedged</i>	5,00%	H02549EU Index
Corporate IG Ex-Europa	<i>BBG US Corporate IG TR EUR Hedged</i>	4,00%	LUACTREH Index
Corporate HY/ Credit	<i>BBG Global High Yield EUR Hedged</i>	7,00%	LG30TREH Index
Private Debt	<i>Private Debt Strategico BCC</i>		-
Azionario Europa	<i>MSCI Europe NR EUR Hedged</i>	16,00%	MACXUIGA Index
Azionario USA	<i>MSCI Nord America NR EUR Hedged</i>	15,00%	M7CXLBP Index
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific NR EUR Hedged</i>	4,00%	M000PC22 Index
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI Emerging Market TR Index in EUR</i>	5,00%	MSDEEEMN Index
Private Equity	<i>Private Equity Strategico BCC</i>	9,00%	-
Absolute Return	<i>Target Return: 3% annuo</i>	2,00%	-
Beni Reali	<i>Infrastrutture Strategico BCC</i>	9,00%	-
	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>		-

- A far data da novembre 2020:

SEMINA			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG
Monetario	<i>Euribor 12 Mesi</i>	1,0%	EUR012M
Titoli di Stato Euro	<i>JPMorgan EMU Global Governments Bond Index</i>	6,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	<i>JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged</i>	5,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	<i>BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged</i>	4,0%	LA03TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	<i>BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged</i>	4,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	<i>Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge</i>	3,0%	HW00
Inflation Linked	<i>BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities</i>	2,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	<i>JPM EMBI+ index USD</i>	4,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	<i>MSCI Europe TR Gross Index LOC</i>	16,0%	GDDLE15
Azionario USA	<i>S&P500 TR Index Euro Hedged</i>	15,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	<i>MSCI Pacific TR Gross Index LOC</i>	4,0%	GDDLPL
Azionario Mercati Emergenti	<i>MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC</i>	5,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	<i>HFR FOF Non Investibile USD</i>	7,0%	HFRIFOF
Private Equity	<i>S&P Listed Private Equity TR Index EUR</i>	11,0%	SPLPETRE
Infrastrutture Beni Reali	<i>GDP World + 300 bps</i>	7,0%	GDP World + 300 bps
Immobiliare	<i>Immobiliare Strategico BCC</i>	6,0%	IPDUITAR

- A far data da gennaio 2018:

ORIZZONTE 30			
ASSET TYPE	DENOMINAZIONE	PESO	TICKER BLOOMBERG

Monetario	Euribor 12 Mesi	1,0%	EURO12M
Titoli di Stato Euro	JPMorgan EMU Global Governments Bond Index	8,0%	JPMGEMLC
Titoli di Stato Mondo ex EMU	JPMorgan Global ex EMU Index Euro Hedged	6,0%	JHUCXEHE
Obbligazioni Corporate Euro	BarCap Pan European Aggregate Corporate TR Index Euro Hedged	4,0%	LP05TREH
Obbligazioni Corporate Mondo Ex Euro	BarCap US Agg Credit TR Index Euro Hedged	4,0%	H00011EU (ex LUCRTREH)
Corporate High Yield	Merrill Lynch Global HY Index Euro Hedge	2,0%	HW00
Inflation Linked	BarCap Euro Government Inflation Linked Bond Index All Maturities	0,0%	BEIG1T
Obbligazioni Emerging Market	JPM EMBI+ index USD	2,0%	JPEIPLUS
Azionario Europa	MSCI Europe TR Gross Index LOC	16,0%	GDDLE15
Azionario USA	S&P500 TR Index Euro Hedged	15,0%	SPXUXET
Azionario Pacifico	MSCI Pacific TR Gross Index LOC	4,0%	GDDLDP
Azionario Mercati Emergenti	MSCI TR Gross Emerging Market Index LOC	3,0%	GDLEEGF
Absolute Return (HF)	HFR FOF Non Investibile USD	10,0%	HFRIFO
Private Equity	S&P Listed Private Equity TR Index EUR	12,0%	SPLPETRE
Immobiliare	Immobiliare Strategico BCC	13,0%	IPDUIAR



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tav. 5 – TER

	2023	2024	2025
Oneri di gestione finanziaria	0,08%	0,09%	0,06%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,07%	0,08%	0,05%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,01%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa	0,13%	0,14%	0,09%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,07%	0,07%	0,07%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,05%	0,06%	0,01%
TOTALE GENERALE	0,21%	0,23%	0,15%



AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi dei fondi comuni d'investimento

Il Total Expenses Ratio (TER) dei fondi comuni d'investimento rappresenta un indicatore sintetico dei costi relativi agli strumenti d'investimento detenuti da FP BCC/CRA in gestione diretta. Il TER esprime la percentuale del patrimonio prelevata dal fondo comune d'investimento, in un anno solare, per la remunerazione dei servizi di gestione. Per quanto attiene, invece, alle iniziative di private equity, private debt e real estate, si segnala che in uno stadio di vita iniziale dell'investimento l'incidenza dei costi è particolarmente significativa.

NOME DEL FONDO	ISIN	ASSET CLASS	GESTORE	TER
FPNBCC SICAV LUX EQUITY	LU2852132740	AZIONARIO	FONDACO LUX	0,29%

FONDACO FPNBCC GOVT BOND	LU2852133045	GOVERNATIVO	FONDACO LUX SA	0,21%
FONDACO FPNBCC CORPORATE BOND	LU2852133128	CORPORATE	FONDACO LUX SA	0,27%
FONDACO FPNBCC BALANCED	LU2852132823	BILANCIATO	FONDACO LUX SA	0,24%
ASHMORE SICAV EM MULTI ASSET FUND	LU1547475597	EMERGING MARKET	ASHMORE	2,28%
FONDO BLUEGEM II LP	QU0006731602	PRIVATE EQUITY	BLUEGEM	1,22%
FONDO IDEA TASTE OF ITALY	IT0005023327	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL	2,29%
GREEN ARROW PRIVATE EQUITY FUND 3	IT0005122145	PRIVATE EQUITY	GREEN ARROW	2,57%
MADE IN ITALY FUND	LU1739582770	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO GROUP	0,97%
FONDO PRINCIPIA III HEALTH	IT0005126500	PRIVATE EQUITY	PRIMO CAPITAL	1,95%
STAR IV PRIVATE EQUITY FUND	IT0005340549	PRIVATE EQUITY	STAR CAPITAL	2,25%
PROGRESSIO INVESTIMENTI III	IT0005215972	PRIVATE EQUITY	PROGRESSIO	1,96%
EQUINOX III EQUITY COMPARTMENT	LU1606701859	PRIVATE EQUITY	EQUINOX	2,11%
ASSIETTA PRIVATE EQUITY IV	IT0005245763	PRIVATE EQUITY	ASSIETTA	1,45%
INDUSTRY 4.0. FUND	LU1823587974	PRIVATE EQUITY	QUADRIVIO GROUP	1,13%
WISEQUITY V	IT0005367922	PRIVATE EQUITY	WISE	2,50%
OLTRE II	IT0005177297	PRIVATE EQUITY	OLTRE IMPACT	4,66%
FINANCE FOR FOOD ONE	IT0005336067	PRIVATE EQUITY	HYLE CAPITAL PARTNERS	3,31%
PROGRAMMA 102	IT0005331977	PRIVATE EQUITY	P101	2,05%
EC I	IT0005395469	PRIVATE EQUITY	ENTANGLED	3,35%
TASTE OF ITALY 2	IT0005382830	PRIVATE EQUITY	DEA CAPITAL	2,46%
RENAISSANCE PARTNERS FUND III	QS0473488ATT	PRIVATE EQUITY	NEUBERGER BERMAN	1,01%
360 FUND V	FR0013304904	PRIVATE EQUITY	360 CAPITAL	2,30%
CAPITAL DYNAMICS GLOBAL SECONDARIES V	LU1994800909	PRIVATE EQUITY	CAPITAL DYNAMICS	0,53%
SVILUPPO PMI 2	IT0005442725	PRIVATE EQUITY	FVS SGR	2,64%
FONDO Si - SOCIAL IMPACT	IT0005335838	PRIVATE EQUITY	SEFEA IMPACT	2,65%
FONDO ALCEDO V	IT0005433898	PRIVATE EQUITY	ALCEDO	3,89%
BC PARTNERS FUND XI	QS0525079ATT	PRIVATE EQUITY	BC PARTNERS	1,90%
WHITE ITALY	IT0005465924	PRIVATE EQUITY	FUNDROCK	ND
CLAREANT EUROPEAN DIRECT LENDING FUND II	QU0006733046	PRIVATE DEBT	ALCENTRA	0,34%
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND	IT0005136772	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW	1,02%
EIDOS NPL OPPORTUNITIES FUND II	LU1953921969	PRIVATE DEBT	EIDOS	1,33%
AZ ELTIF - CAPITAL SOLUTION	LU2213079333	PRIVATE DEBT	AZIMUT	3,40%
ICG RECOVERY FUND II	QS0522959ATT	PRIVATE DEBT	ICG	ND
GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND II	IT0005450280	PRIVATE DEBT	GREEN ARROW	1,91%
PERMIRA CREDIT SOLUTIONS V MASTER EURO SCSP	QS0547503ATT	PRIVATE DEBT	PERMIRA	3,52%
ATLAS PMI DESTINAZIONE FUTURO	IT0005561144	PRIVATE DEBT	ATLAS	5,66%
EQUITA PRIVATE DEBT FUND III (EPDII)	IT0005565939	PRIVATE DEBT	EQUITA	10,79%

PERMIRA STRATEGIC OPPORTUNITIES	QS0630603ATT	PRIVATE DEBT	PERMIRA	8,65%
HAYFIN DIRECT LENDING FUND V	LU2907952811	PRIVATE DEBT	HAYFIN	1,84%
TIKEHAU DIRECT LENDING VI	LU2638381900	PRIVATE DEBT	TIKEHAU	ND
FININT PRINCIPAL FINANCE 3	IT0005528531	PRIVATE DEBT	FININT	ND
AZIMUT DIVERSIFIED CORPORATE CREDIT ESG-8 SCSP RAIF	LU2587531604	PRIVATE DEBT	AZIMUT	2,51%
EUROPEAN PROPERTY FUND	LU1183420030	REAL ESTATE	DWS	2,80%
FONDO MELOGRANO	IT0004200132	REAL ESTATE	INVESTIRE	3,79%
FONDO SPAZIO SANITA'	IT0004639784	REAL ESTATE	INVESTIRE	3,67%
ESR EUROPE ACTIVE REAL ESTATE IV	QSNFRDACTEGB	REAL ESTATE	ESR EUROPE	1,81%
AZIMUT INFRASTRUTTURE PER LA CRESCITA ESG	Quote A: IT0005399768 Quote C: IT0005399800	REAL ESTATE	AZIMUT	2,00%
FONDO HELIOS II - TAGES	IT0005332991	REAL ESTATE	TAGES	2,87%
MYTHRA ENERGIE	IT0005073165	REAL ESTATE	FININT	2,33%
FONDO PITAGORA	IT0005414914	REAL ESTATE	FININT	2,86%
GREEN ARROW ITALIAN SOLAR FUND	LU1428103102	REAL ESTATE	GREEN ARROW	2,20%
STAFFORD INFRASTRUCTURE SECONDARIES FUND II	LU1317936349	REAL ESTATE	STAFFORD	ND
EOS ENERGY FUND II	LU2219385007	REAL ESTATE	EOS	2,06%
HAMILTON LANE INFRASTRUCTURE	QS0499406ATT	REAL ESTATE	HAMILTON LANE	1,98%
INFRARED EUROPEAN INFRASTRUCTURE INCOME 4	QS0495464ATT	REAL ESTATE	INFRARED	1,43%
GREEN ARROW INFRASTRUTTURE DEL FUTURO	LU2183129183	REAL ESTATE	GREEN ARROW	1,77%