

---

## **Relazione di gestione al 30 giugno 2026**

Fondo Comune di Investimento Mobiliare  
Aperto Armonizzato denominato  
BancoPosta Obbligazionario Dicembre 2029  
istituito e gestito da  
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR

---

**Parte Generale**

Premessa ..... 2

Considerazioni generali ..... 2

Mercati ..... 9

Prospettive ..... 12

Regime di tassazione ..... 12

**Parte Specifica**

Relazione degli Amministratori

Politica di gestione

Linee strategiche

Eventi che hanno interessato il fondo

Attività di collocamento delle quote

Schemi contabili

Situazione patrimoniale

Sezione reddituale

Nota integrativa

Relazione della società di revisione

## Premessa

La Relazione di Gestione al 30 giugno 2026 (ultimo giorno di borsa italiana aperta dell'esercizio) del fondo comune di investimento mobiliare aperto armonizzato istituito e gestito da BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, è stata redatta in conformità alle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Regolamento del 19 gennaio 2015 e s.m.i.. La Relazione di Gestione si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale e di una Nota Integrativa. Essa è accompagnata dalla Relazione degli Amministratori che fornisce, tra l'altro, indicazioni sia sulla politica di investimento seguita nella gestione del patrimonio del fondo nel corso dell'anno sia sulle prospettive di investimento e dalla Relazione della Società di Revisione incaricata della revisione legale del fondo ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

## Considerazioni generali

Nel corso del 2025, la crescita mondiale si è dimostrata più resiliente del previsto ed il commercio globale ha dimostrato di essere robusto, sostenuto dall'anticipazione degli scambi commerciali avvenuta in vista dell'aumento dei dazi e dagli accordi commerciali tra gli Stati Uniti e alcuni dei loro partner commerciali. A riguardo, il 27 luglio la Commissione europea e gli Stati Uniti hanno raggiunto un accordo quadro per il commercio, che prevede un dazio di riferimento del 15% sulla maggior parte delle esportazioni dell'UE verso gli Stati Uniti. I cospicui investimenti legati all'Intelligenza Artificiale (IA) hanno favorito i risultati economici negli Stati Uniti, mentre gli aiuti fiscali erogati in Cina hanno controbilanciato la frenata dovuta agli andamenti sfavorevoli degli scambi e alla debolezza del mercato immobiliare. Nel 2026, le prospettive dell'economia mondiale sono caratterizzate da un'elevata incertezza, alimentata da crisi geopolitiche e mutamenti strutturali nelle politiche commerciali che hanno accentuato la frammentazione dei mercati internazionali. A riguardo, i timori sono inizialmente riemersi dopo le minacce di dazi ai paesi non allineati con gli USA nei confronti della Groenlandia e soprattutto dopo la sentenza della Corte Suprema degli Stati Uniti il 20 febbraio che, avendo dichiarato inammissibili i dazi imposti dal Presidente Trump sulla base dell'IEEPA (*International Emergency Economic Powers Act*), aveva riportato al centro del dibattito il tema delle tariffe e la relativa incertezza che una possibile loro nuova definizione avrebbe potuto generare. Successivamente, l'escalation del conflitto in Medio Oriente, con l'attacco degli Stati Uniti e di Israele all'Iran a fine febbraio, ha causato uno shock dal lato dell'offerta di prodotti energetici con potenziali effetti sistemici su crescita economica, occupazione e inflazione. L'importanza dell'Iran come produttore di petrolio e la rilevanza strategica dello Stretto di Hormuz hanno immediatamente generato un aumento delle quotazioni del greggio e delle altre principali materie prime energetiche che ha cominciato a traslarsi sui prezzi al consumo, determinando da un lato attese di rialzi nei tassi di interesse da parte delle banche centrali, dall'altro un deterioramento della fiducia di imprese e famiglie, con possibili conseguenze sull'andamento dei consumi e degli investimenti.

L'8 aprile scorso, l'annuncio di una tregua di due settimane delle ostilità ha offerto un momentaneo sollievo alle tensioni sui mercati. I corsi petroliferi si sono così riportati intorno a 95 dollari al barile<sup>1</sup> (prezzi a pronti), in un contesto di elevata volatilità. L'11 marzo l'annuncio dell'Agenzia internazionale per l'energia (International Energy Agency, IEA) del più consistente rilascio di riserve petrolifere coordinato mai realizzato dai paesi membri dell'organizzazione (400 milioni di barili) aveva diminuito solo temporaneamente le pressioni sui prezzi. La prosecuzione dei negoziati tra Stati Uniti ed Iran nella seconda metà del semestre ha portato ad un accordo temporaneo (Memorandum of Understanding), finalizzato alla prosecuzione del cessate il fuoco e all'avvio di negoziati per una soluzione più ampia

<sup>1</sup> Banca d'Italia – Bollettino Economico Numero 2 / 2026 Aprile.

delle tensioni regionali. L'intesa prevede, tra l'altro, la riapertura dello Stretto di Hormuz al traffico commerciale, la progressiva rimozione delle restrizioni marittime e un periodo di ulteriori negoziazioni della durata di 60 giorni per affrontare le questioni ancora aperte, come gli aspetti relativi al programma nucleare iraniano. L'annuncio dell'accordo ha contribuito a ridurre i timori di interruzioni dell'offerta energetica globale, determinando una significativa flessione delle quotazioni petrolifere e un miglioramento del sentiment sui mercati finanziari internazionali. Permangono tuttavia elementi di incertezza legati all'attuazione dell'intesa e alla definizione di un accordo definitivo tra le parti.

In tale contesto, nel primo semestre l'economia mondiale ha continuato a espandersi a ritmi moderati, sostenuta dalla resilienza dell'attività economica negli Stati Uniti e dalla tenuta delle principali economie emergenti. Nell'Eurozona, il quadro congiunturale è rimasto debole, risentendo dell'aumento dei prezzi energetici, delle tensioni geopolitiche e dell'incertezza legata al commercio internazionale, fattori che hanno contribuito al rallentamento dell'attività economica. Le persistenti pressioni inflazionistiche hanno inoltre indotto le principali banche centrali a mantenere un approccio prudente nella conduzione della politica monetaria. In tale contesto, le prospettive di crescita globale restano positive ma caratterizzate da un elevato grado di incertezza.

Le principali istituzioni internazionali prevedono un rallentamento dell'economia mondiale. Secondo le ultime previsioni economiche dell'OCSE<sup>2</sup>, la crescita del PIL mondiale dovrebbe rallentare, passando dal 3,4% nel 2025 al 2,8% nel 2026 (stima di marzo: 2,9%), per poi risalire al 3,1% nel 2027 (stima di marzo: 3,0%). Gli Stati Uniti dovrebbero crescere del +2,0% nel 2026 (dato invariato) e dell'1,8% nel 2027 (rispetto all'1,7% della precedente stima); il PIL dell'Eurozona dovrebbe crescere dello 0,8% nel 2026 e dell'1,2% nel 2027 (entrambi invariati). Infine, si prevede che la Cina crescerà del 4,5% nel 2026 (rispetto al 4,4%) e del 4,3% nel 2027 (invariato). Le prospettive rimangono altamente incerte e riflettono l'interazione di due forze opposte. Sul fronte positivo, la crescita è sostenuta dal forte slancio degli investimenti e della produzione legati alla tecnologia e da dazi inferiori, mentre sul versante negativo, le interruzioni delle spedizioni attraverso lo Stretto di Hormuz, insieme ai danni alle infrastrutture energetiche, hanno provocato un'impennata dei prezzi energetici e limitato l'offerta globale di energia e di materie prime chiave come i fertilizzanti con il conseguente aumento dei costi ad alimentare le pressioni inflazionistiche. Nei paesi del G20, l'inflazione annua dei prezzi al consumo dovrebbe passare dal 3,4% del 2025 al 4,0% nel 2026, per poi scendere al 3,1% nel 2027 con il graduale allentamento delle pressioni dei prezzi dell'energia e l'aumento dei prezzi dei generi alimentari. In molte economie, l'inflazione di fondo dovrebbe tornare vicina all'obiettivo entro la fine del 2027.

## Area Euro

L'economia dell'Eurozona è cresciuta dello 0,2%<sup>3</sup> nel quarto trimestre del 2025, trainata dal rafforzamento della domanda interna a fronte di un contributo negativo da parte di esportazioni nette e scorte. Le famiglie hanno aumentato la spesa in seguito all'incremento dei redditi reali e al permanere del tasso di disoccupazione su livelli prossimi ai minimi storici. Nel primo trimestre del 2026, la crescita ha subito una contrazione del -0,2% t/t<sup>4</sup>, appesantita da un contributo negativo da parte di esportazioni nette e scorte, mentre il contributo dei consumi finali da parte delle famiglie è risultato positivo in seguito all'incremento dei redditi reali e al permanere del tasso di disoccupazione su livelli prossimi ai minimi storici. A partire dal mese di marzo il PMI composito è diminuito, scendendo ad aprile e maggio sotto la soglia di 50<sup>5</sup>. Tale deterioramento è interamente riconducibile all'attività nel settore dei servizi, unica determinante della crescita negli ultimi trimestri. L'attività nel settore manifatturiero è rimasta in territorio positivo, riflettendo in parte la spesa per la difesa e l'anticipazione degli acquisti in previsione di futuri rincari del petrolio o di carenze dal lato dell'offerta. Anche l'indice del clima economico (*Economic Sentiment Indicator*, ESI<sup>6</sup>) della Commissione europea ha registrato un calo significativo a marzo e ad

<sup>2</sup> OECD: prospettive economiche dell'OCSE – Giugno 2026; Volume 2026/1, N. 119.

<sup>3</sup> [https://www.ecb.europa.eu/press/press\\_conference/monetary-policy-statement/2026/html/ecb.is260319~93b1cbad97.it.html](https://www.ecb.europa.eu/press/press_conference/monetary-policy-statement/2026/html/ecb.is260319~93b1cbad97.it.html)

<sup>4</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-05062026-ap>.

<sup>5</sup> BCE Bollettino economico, numero 3 / 2026.

<sup>6</sup> Indicatore mensile della Commissione Europea che misura l'ottimismo di imprese e consumatori nell'Eurozona.

aprile, evidenziando una contrazione particolarmente marcata tra i consumatori e nei settori dei servizi e del commercio al dettaglio. Ad aprile, l'inflazione misurata dall'indice armonizzato dei prezzi al consumo è aumentata al 3,0%<sup>7</sup>, dal 2,6% di marzo e dall'1,9% di febbraio. L'incremento è stato determinato dai forti rincari dell'energia causati dalla guerra in Medio Oriente. L'inflazione dei beni energetici è balzata al 10,9%, dopo il 5,1% di marzo, mentre per quanto concerne i beni alimentari, ha registrato un lieve aumento, al 2,5%. Dopo un ulteriore incremento dell'inflazione a maggio (3,2% a/a), l'indice dei prezzi al consumo è sceso al 2,8% a giugno, registrando il tasso più basso da febbraio, prima che la guerra in Iran interrompesse le forniture di energia e spingesse al rialzo i prezzi del petrolio. L'inflazione al netto di alimentari ed energia è scesa a giugno al 2,4%, dal 2,6% di maggio.

Dopo aver mantenuto invariati i tassi di interesse nella seconda metà del 2025 e nelle riunioni del 5 febbraio, 19 marzo e 30 aprile del 2026, la BCE nel corso del meeting dell'11 giugno, come da attese, ha alzato all'unanimità i tassi di 25 punti base, portando il riferimento sui depositi al 2,25% dal 2,0%. Nel comunicato si evidenzia come la guerra in Medio Oriente stia generando pressioni inflazionistiche. Nel corso della conferenza stampa, la presidente Lagarde non ha fornito indicazioni specifiche sulle prossime mosse, ribadendo che le decisioni dell'Istituto continueranno a dipendere dai dati via via disponibili. Ha quindi confermato un approccio pienamente *data dependent*, senza vincoli predefiniti sul percorso della politica monetaria. Secondo le ultime previsioni della BCE<sup>8</sup>, l'inflazione è stata rivista al rialzo per il 2026 e 2027 e la crescita al ribasso. Per il 2026 l'inflazione *headline* è attesa al 3% (da precedente stima di 2,6%) e per il 2027 al 2,3% (dal 2%), con un rientro verso il target del 2% solo nel 2028. L'inflazione al netto della componente energetica e alimentare è prevista al 2,5% sia per il 2026, che il 2027 ed al 2,2% nel 2028. La crescita economica è stata rivista di un decimo al ribasso per il 2026 e 2027 rispettivamente a +0,8% e +1,2%, mentre al rialzo per il 2028 a +1,5%.

## Stati Uniti

Negli Stati Uniti, il PIL del quarto trimestre 2025 ha visto un rallentamento più vistoso del previsto a 0,7% t/t ann. in decelerazione rispetto al +4,4% t/t<sup>9</sup> ann. registrato nel terzo trimestre. Tuttavia, gran parte di questo rallentamento è imputabile alla chiusura dell'amministrazione federale, che ha portato a una significativa contrazione della spesa pubblica, mentre la dinamica di consumi e investimenti è rimasta solida. Successivamente, il PIL ha registrato un'accelerazione nel primo trimestre del 2026, in parte grazie alla ripresa successiva allo shutdown governativo del trimestre precedente. La crescita, pari al +2,1% t/t<sup>10</sup> riflette principalmente la ripresa della spesa pubblica, nonché un'accelerazione degli investimenti, parzialmente compensate da un contributo negativo delle esportazioni nette. Il tasso di inflazione annuale è accelerato per il terzo mese consecutivo a maggio al 4,2% dopo il 3,8%<sup>11</sup> di aprile ed il 3,3% di marzo, registrando il valore più alto degli ultimi tre anni. Lo shock petrolifero innescato dalla guerra con l'Iran continua a spingere i prezzi verso l'alto. I costi energetici sono aumentati del 23,5% a maggio dal 17,9% di aprile, registrando l'incremento annuale più ripido da settembre 2022, principalmente a causa della benzina e del gasolio da riscaldamento. Anche il tasso di inflazione *core* è aumentato, sebbene a un ritmo più moderato, al 2,9% su base annua, il livello più alto da settembre 2025, rispetto al 2,8% di aprile.

L'indice dei prezzi alla produzione (PPI) ha registrato ad aprile un incremento del +6,0% a/a<sup>12</sup> (dal +4,3% a/a di marzo), il maggiore dal 2022 dove il 60% dell'aumento è attribuibile ai servizi per poi accelerare

7 BCE Bollettino economico, numero 3 / 2026.

8 ECB: Monetary policy decisions – 11 June 2026.

9 Bureau of Economic Analysis.

10 U.S. Bureau of Labor Statistics.

11 U.S. Bureau of Labor Statistics.

12 U.S. Bureau of Labor Statistics.

ulteriormente a maggio al +6,5% a/a. Gli indici di fiducia PMI si sono mantenuti al di sopra della soglia di espansione dell'attività nonostante le pressioni ancora elevate sui prezzi dei beni intermedi. Il PMI manifatturiero è salito a 55,1 a maggio 2026, rispetto a 54,5 ad aprile, segnando la più forte espansione mensile nel settore da maggio 2022, guidata dal più netto aumento della produzione da aprile 2022 e da un altro mese di robusti nuovi ordini. Anche l'accumulo di scorte ha contribuito, poiché le aziende hanno cercato di mitigare i rischi derivanti dall'aumento dei prezzi e dalle interruzioni della catena di approvvigionamento legate al conflitto in Medio Oriente. Al contrario il PMI dei servizi è sceso a 50,7 a maggio, dal 51 di aprile, per l'indebolimento dei nuovi ordini e l'aumento dei prezzi a seguito del conflitto. Nel secondo semestre del 2025, dopo i deboli dati sul mercato del lavoro di luglio, nel suo discorso al simposio di Jackson Hole del 23 agosto, il presidente della Fed ha aperto le porte a un riavvio del ciclo di tagli dei tassi. Pertanto, nel meeting del 17 settembre la Fed ha tagliato come da consenso i tassi di 25pb, per la prima volta da dicembre 2024, segnalando i rischi al ribasso sul mercato del lavoro, e nelle riunioni del 20 ottobre e del 10 dicembre, ha proseguito nel percorso di allentamento monetario, tagliando per altre due volte i tassi di 25 punti base portandoli nel range 3,50% - 3,75%. Con riferimento alla prima metà del 2026, nella riunione del 17 giugno, la prima presieduta dal neogovernatore Warsh, analogamente ai meeting del 29 aprile, 17 marzo e 27 gennaio, la Fed ha deciso di mantenere invariato il target dei *Fed Funds* nel range 3,50%-3,75% confermando un approccio prudente alla luce della persistenza delle pressioni inflazionistiche e della continua solidità dell'economia statunitense. La *nuvola dei dots*<sup>13</sup> di giugno ha segnato il passaggio da uno scenario di graduale riduzione dei tassi a uno scenario di sostanziale stabilità, con una quota crescente dei membri del FOMC che prevede la necessità di ulteriori interventi restrittivi nel corso del 2026. Le proiezioni economiche pubblicate dalla Federal Reserve a giugno 2026 delineano uno scenario di crescita ancora resiliente dell'economia statunitense, con un'espansione del PIL reale attesa pari al 2,2%<sup>14</sup> nel 2026, al 2,3% nel 2027 e al 2,2% nel 2028. Sul fronte dei prezzi, il FOMC ha significativamente rivisto al rialzo le stime di inflazione per il 2026, prevedendo una crescita dell'indice PCE pari al 3,6% (dalla precedente stima di 2,7%) e dell'inflazione core PCE al 3,3%, per effetto delle persistenti pressioni inflazionistiche e del rialzo dei prezzi energetici. Le proiezioni indicano tuttavia una graduale convergenza verso l'obiettivo del 2% nel medio termine, con un'inflazione PCE attesa al 2,3% nel 2027 e al 2,0% nel 2028. Contestualmente, il tasso di disoccupazione è previsto mantenersi su livelli contenuti, intorno al 4,2%-4,3%, confermando la solidità del mercato del lavoro statunitense.

## Cina

In Cina, il PIL del quarto trimestre 2025 è cresciuto del +1,2% t/t chiudendo l'anno con una crescita del +5,0% a/a, in linea con il target del Governo. Nel primo trimestre del 2026 la crescita del PIL è aumentata all'1,3%<sup>15</sup>, dall'1,2% registrato nel quarto trimestre del 2025, lievemente al di sopra delle aspettative di mercato. L'attività industriale ha segnato un'espansione, riflettendo una graduale ripresa degli investimenti fissi dopo i cali osservati in precedenza. Sebbene l'attività nel settore dei servizi si sia mantenuta al di sotto dei livelli storici, sia le vendite al dettaglio sia il prodotto in tale comparto sono migliorati nei primi mesi dell'anno, sostenuti dalle spese effettuate per il Capodanno cinese. Le vendite al dettaglio hanno registrato una contrazione a maggio 2026 del -0,6% a/a dal precedente +0,2% a/a, segnando la prima flessione mensile da dicembre 2022, a causa della debolezza della domanda interna,

<sup>13</sup> Rappresentazione grafica delle previsioni individuali dei membri del Federal Open Market Committee (FOMC) sul livello futuro dei Fed Funds, pubblicata dalla Federal Reserve nell'ambito del *Summary of Economic Projections (SEP)*.

<sup>14</sup> FOMC - Summary of Economic Projections – June 17, 2026.

<sup>15</sup> BCE Bollettino economico, numero 3 / 2026.

mentre la produzione industriale nello stesso periodo ha accelerato al +4,5% a/a dal +4,1% a/a di aprile, sostenuta dalla tenuta delle esportazioni. Le dinamiche dell'inflazione sono contrastanti: l'inflazione misurata sull'IPC (Indice dei Prezzi al Consumo) è diminuita a marzo 2026, in quanto i massimali di prezzo per l'energia hanno limitato la trasmissione dei rincari dei beni energetici e i prezzi alla produzione sono tornati in territorio positivo per la prima volta dal 2022, trainati dai costi dell'energia. L'esposizione della Cina agli shock energetici è relativamente limitata rispetto ad altre economie asiatiche: il suo mix energetico è meno dipendente da petrolio e gas, riflettendo il ruolo persistente del carbone e la rapida espansione delle energie rinnovabili. A marzo l'attività manifatturiera cinese è cresciuta al ritmo più veloce dell'ultimo anno, con l'indice PMI manifatturiero salito a 50,4 da 49,0 di febbraio<sup>16</sup>, tornando in territorio di espansione, per poi diminuire lievemente a maggio a 50,0. Il miglioramento fa seguito a un'attività economica più forte del previsto nei primi due mesi dell'anno, sostenuta dalla spesa per le festività e da una ripresa degli investimenti immobiliari e infrastrutturali grazie al supporto governativo. Anche il PMI non manifatturiero, che include servizi e costruzioni, ha evidenziato un andamento altalenante nel primo semestre portandosi a 50,1 a maggio da 49,4 di aprile. A marzo è stato presentato il 15esimo piano quinquennale che ha abbandonato un target preciso per la crescita del PIL mentre è stato fornito un intervallo di crescita del 4,5%-5% per il 2026 e un 4,2% medio nel prossimo decennio implicito nell'obiettivo di raddoppiare il PIL reale pro-capite. Inoltre, il sostegno di bilancio proseguirà nel 2026, in linea con l'intento dichiarato dalle autorità cinesi di supportare la domanda interna e la stance fiscale per il 2026 rimarrà la medesima del 2025 (4% di deficit su PIL).<sup>17</sup>

## Giappone

In Giappone, la crescita del PIL si è contratta nel terzo trimestre 2025 (-0,6% t/t) segnando il primo calo dopo 5 trimestri consecutivi di crescita. Alla base, il forte calo degli investimenti residenziali, la flessione delle esportazioni ed i consumi privati sostanzialmente stagnanti. La crescita del primo trimestre del 2026 ha registrato un'accelerazione al 0,5% t/t rispetto al +0,2% t/t del quarto trimestre, segnando il più forte aumento trimestrale dal primo trimestre del 2025. I consumi privati sono aumentati riflettendo la diminuzione delle pressioni sui costi e una crescita salariale costante. Gli investimenti pubblici sono aumentati per la prima volta in tre trimestri sostenuti da solide spese per infrastrutture ed infine il commercio netto ha contribuito positivamente, con le esportazioni che hanno accelerato grazie a una forte domanda estera per le auto. L'inflazione generale è scesa su base annua a 1,4% ad aprile rispetto all'1,5% di marzo. Il calo dei prezzi, tuttavia, non riflette una debolezza strutturale della domanda ma è in larga parte il risultato di interventi governativi — sussidi energetici e misure di contenimento del costo della vita — e di fattori temporanei come la normalizzazione dei prezzi alimentari (in particolare il riso, dopo i forti rincari del 2025). L'inflazione di base a maggio si è mantenuta al +1,4% rispetto al +1,8% di marzo, il livello più basso da marzo 2022, rimanendo al di sotto dell'obiettivo del 2% della banca centrale per il quarto mese consecutivo. Alle elezioni di luglio per il rinnovo della Camera Alta, la coalizione di Governo del premier Ishiba non è riuscita a conquistare la maggioranza dei seggi, risultando minoritaria in entrambe le Camere ed aggravando l'instabilità politica culminata a settembre con le dimissioni del premier Ishiba. Nelle elezioni del Partito liberal democratico (LPD) tenutesi sabato 4 ottobre, Sanae Takaichi ha ottenuto inaspettatamente la presidenza del Partito divenendo di lì a breve la prima premier donna del Giappone sostituendo il primo ministro dimissionario Ishiba. Takaichi è nota per la sua posizione favorevole agli stimoli economici e per la sua politica monetaria accomodante. Nel corso del

<sup>16</sup> National Bureau of Statistics (NBS) of China.

<sup>17</sup> Prometeia: Rapporto di previsione – Marzo 2026.

secondo semestre del 2025, la Banca del Giappone (BoJ) ha alzato il tasso di interesse di riferimento di 25 punti base nella riunione di politica monetaria del 19 dicembre. Dopo aver mantenuto i tassi invariati nei meeting di politica monetaria di gennaio, marzo ed aprile 2026, la Banca del Giappone (BOJ), nel meeting di giugno ha effettuato un rialzo da 25 punti base portando il tasso di riferimento all'1,0%, livello più elevato da oltre 30 anni. Le aspettative di ulteriori aumenti dei tassi da parte della BOJ persistono e, a seguito della schiacciante vittoria del Partito Liberal Democratico alle elezioni della Camera bassa di febbraio, l'attenzione del mercato rimane concentrata sulla politica fiscale del Primo Ministro Takaichi.

## Regno Unito

Nel Regno Unito l'economia è cresciuta del +0,1% t/t negli ultimi tre mesi del 2025, in linea con il terzo trimestre, portando la crescita per l'intero 2025 al +1,0% a/a<sup>18</sup>. Il settore produttivo ha trainato la crescita, grazie a un'impennata nel settore manifatturiero, mentre quello dei servizi è rimasto stagnante. Dal lato della domanda, si sono registrati aumenti per i consumi delle famiglie e spesa pubblica mentre gli investimenti delle imprese sono diminuiti. Nel primo trimestre del 2026, l'economia è cresciuta dello 0,6%<sup>19</sup> segnando la crescita più forte dal primo trimestre del 2025, sostenuta per lo più dal contributo del settore dei servizi. Dal lato della domanda, si sono registrati aumenti per i consumi delle famiglie e spesa pubblica mentre gli investimenti delle imprese sono diminuiti. L'indice di fiducia dei consumatori GfK è diminuito nel corso del semestre portandosi a -25 nel mese di aprile (per poi migliorare lievemente a maggio a -23), il valore più basso da ottobre 2023 a causa delle preoccupazioni per la guerra in Iran. Dopo un inizio d'anno positivo con massimi superiori a 52 punti, a maggio l'indice PMI dei servizi è sceso a quota 49,3, registrando la prima contrazione dal 2025. Al contrario, il PMI manifatturiero ha toccato un picco pluriennale di 53,9 a maggio, segnando la più forte espansione da maggio 2022, sostenuto dalla domanda interna e dall'accumulo di scorte a causa di preoccupazioni per futuri aumenti dei prezzi e interruzioni della fornitura. L'inflazione complessiva è salita al 3,3% a/a a marzo per poi rallentare ad aprile e maggio al 2,8% a/a, mentre l'inflazione di fondo è salita leggermente al 2,6% a/a a maggio, rispetto al minimo quasi quinquennale del 2,5% di aprile. Infine, la Bank of England (BoE) nella riunione di giugno, analogamente ai meeting di aprile, marzo e febbraio, ha mantenuto i tassi di interesse fermi al 3,75% adottando un approccio cauto e stabile per via delle incertezze sui prezzi energetici.

## Italia

In Italia, nel terzo trimestre del 2025 l'economia è tornata a espandersi, seppure in misura modesta al +0,1% t/t per effetto del deciso rialzo delle esportazioni e dell'espansione degli investimenti, che hanno beneficiato degli incentivi fiscali e delle altre misure connesse con il PNRR. I consumi delle famiglie sono cresciuti in misura contenuta, risentendo di attese ancora sfavorevoli sull'evoluzione del quadro economico internazionale. Nel quarto trimestre del 2025, il Pil ha registrato una crescita congiunturale dello 0,3%<sup>20</sup> guidata principalmente dalla domanda interna mentre la domanda estera netta e la variazione delle scorte hanno esercitato un apporto negativo. Nel primo trimestre del 2026 l'economia ha mostrato una buona capacità di tenuta nonostante il deterioramento del quadro internazionale, registrando una crescita del Pil pari allo 0,3% in termini congiunturali (+0,8% in termini tendenziali). Le esportazioni hanno rappresentato la componente più dinamica (+2,2% su base congiunturale); in crescita anche gli investimenti (+0,7%) e i consumi delle famiglie residenti e delle Istituzioni sociali

<sup>18</sup> Office for National Statistics.

<sup>19</sup> Office for National Statistics.

<sup>20</sup> ISTAT: Nota sull'andamento dell'economia italiana – 13 Marzo 2026.

private (+0,5%) mentre in calo le importazioni (-0,7%)<sup>21</sup>. La crescita è stata quindi sostenuta sia dalla domanda interna al netto delle scorte (+0,3 punti percentuali) sia, soprattutto, dalla domanda estera netta (+0,9 punti percentuali). Il supporto di questa componente, tuttavia, è destinato ad attenuarsi nel prosieguo dell'anno con il rallentamento del commercio mondiale. Ai segnali congiunturali positivi osservati nei primi mesi dell'anno è seguito, tuttavia, un rapido deterioramento del quadro internazionale. In tale contesto, a maggio 2026 il sentiment degli operatori economici ha mostrato un andamento divergente: da un lato la fiducia dei consumatori si è rafforzata, dopo il marcato rallentamento registrato tra marzo e aprile; dall'altro è proseguito il deterioramento del clima di fiducia delle imprese, in particolare nelle costruzioni e nei servizi di mercato. In controtendenza, la fiducia del commercio al dettaglio è risultata in aumento. L'indice PMI della manifattura ha segnato una ripresa evidente, superando i 50 punti sia in aprile (52,1) sia a maggio (52,9), il livello più alto registrato in oltre 4 anni. In controtendenza invece il comparto dei servizi che in primavera ha riportato una contrazione scendendo a quota 49,4 a maggio rispetto al 49,8 di aprile. Nel primo trimestre dell'anno l'inflazione si è mantenuta inferiore alla media dell'Area Euro, tuttavia, il conflitto in Medio Oriente ha determinato un marcato incremento dei prezzi delle materie prime energetiche che si è riflesso sul dato di inflazione di aprile. La variazione tendenziale dell'indice dei prezzi al consumo armonizzato (IPCA) è passata dal +1,4% medio del primo trimestre al +2,8%, con un successivo rafforzamento a maggio al +3,2%. Il rialzo dell'inflazione IPCA è da attribuire principalmente ai forti incrementi dei prezzi dei beni energetici (+9,3% in aprile e +12% in maggio) e degli alimentari (+2,9% e +2,8%). L'inflazione di fondo (al netto quindi degli elementi più volatili come gli energetici e gli alimentari non trasformati) è stata pari all'1,6% in aprile e 1,8% in maggio, più bassa rispetto alla media dei primi tre mesi dell'anno (2,1%) principalmente per effetto del riassorbirsi del forte rialzo dei prezzi dei servizi di febbraio largamente dovuto ai Giochi olimpici invernali. Il tasso di disoccupazione ha registrato un trend in costante calo, toccando i livelli minimi storici dal 2004. Il dato si è attestato su una media del 5,3% nel primo trimestre, per poi scendere ulteriormente al 5,1% su base mensile in aprile. Le ultime proiezioni macroeconomiche di Banca d'Italia<sup>22</sup> indicano una prospettiva di crescita più debole, con un PIL previsto in aumento dello +0,5% nel 2026 (invariato rispetto alla stima di aprile), dello +0,4% nel 2027 (rispetto al precedente +0,5%) e dello +0,9% nel 2028 (dal +0,8%), frenato da una domanda interna più debole, prezzi dell'energia più elevati, incertezza geopolitica e aumento dei costi di finanziamento. Si prevede che l'inflazione aumenterà al 3,1% nel 2026, principalmente a causa dell'aumento dei prezzi dell'energia, per poi scendere al 2,0% nel 2027 e all'1,9% nel 2028. L'inflazione di base dovrebbe rimanere vicina al 2% per tutto il periodo. Rispetto ad aprile, le previsioni sull'inflazione sono state riviste al rialzo di 0,5 punti percentuali per il 2026 e di 0,2 punti percentuali per il 2027. Per quanto riguarda le componenti della domanda, si prevede un rallentamento significativo dei consumi delle famiglie nella seconda metà del 2026, prima di una ripresa nel 2028, mentre gli investimenti dovrebbero essere limitati dall'incertezza, dalla debolezza della domanda e dall'aumento dei costi di finanziamento, pur rimanendo sostenuti dagli investimenti in conto capitale per la transizione digitale/energetica e dalla spesa relativa al PNRR (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza). Si prevede che le esportazioni rimarranno moderate nel 2026 per poi riprendersi grazie alla domanda estera, mentre le esportazioni nette dovrebbero rimanere negative quest'anno e sostanzialmente neutre nel biennio 2027-2028. Nel 2025 l'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche è sceso al 3,1% del PIL dal 3,4% dell'anno precedente, mentre l'incidenza del debito sul prodotto è salita al 137,1%<sup>23</sup>. La riduzione dell'indebitamento netto è stata leggermente inferiore a

<sup>21</sup> ISTAT - Le prospettive per l'economia italiana nel 2026-2027 – 5 Giugno 2026.

<sup>22</sup> Banca d'Italia - MACROECONOMIC PROJECTIONS FOR THE ITALIAN ECONOMY – 12 June 2026.

<sup>23</sup> Banca d'Italia – Bollettino Economico Numero 2 / 2026 Aprile.

quanto prefigurato nel Documento programmatico di finanza pubblica 2025 (DPFP 2025), per effetto di un avanzo primario più contenuto, attribuibile in prevalenza a spese in conto capitale diverse dagli investimenti maggiori delle attese.

## **Mercati**

Nel secondo semestre 2025, i mercati azionari internazionali hanno proseguito il trend positivo avviato nella prima parte dell'anno, sostenuti dalla resilienza della crescita economica, dalla solidità degli utili societari e dal progressivo allentamento delle politiche monetarie da parte delle principali banche centrali. Il sentiment degli investitori ha beneficiato del ridimensionamento di alcune incertezze legate alle politiche commerciali internazionali a seguito degli accordi commerciali sui dazi con Giappone ed UE, e delle attese di un contesto finanziario più favorevole. Il comparto tecnologico ha continuato a rappresentare il principale motore della performance dei listini, grazie al persistente interesse per i temi dell'Intelligenza Artificiale. Nel corso dei primi mesi del 2026, i mercati finanziari sono stati influenzati da molteplici fattori di natura macroeconomica e geopolitica, registrando un generale aumento della volatilità, seppur con dinamiche differenziate tra le diverse aree geografiche. Tra gli eventi di maggiore rilevanza si segnala l'intervento militare statunitense in Venezuela, che ha contribuito ad alimentare l'incertezza e la cautela degli operatori sui mercati internazionali. Maggiori tensioni sono invece emerse da fine gennaio, quando le vicende legate all'interesse di Trump per la Groenlandia e, a febbraio, la sentenza della Corte Suprema americana – che ha dichiarato illegittimo il ricorso di Trump all'IEEPA per aumentare i dazi – hanno riportato le incertezze sugli accordi commerciali. Inoltre, a febbraio si sono aggiunte le preoccupazioni degli investitori sul comparto tecnologico, dopo che alcune notizie legate al mondo IA hanno fatto aumentare i timori che l'intelligenza artificiale possa rappresentare una minaccia competitiva per alcuni settori chiave, tra cui software e logistica. Infine, a partire da fine febbraio, i listini azionari sono stati condizionati dall'escalation delle tensioni geopolitiche culminate con l'attacco di USA e Israele all'Iran, che ha portato alla morte della Guida Suprema Ali Khamenei. La reazione militare dell'Iran e la chiusura dello Stretto di Hormuz – la rotta più importante per le esportazioni globali di petrolio e gas – hanno generato forti pressioni sui prezzi dell'energia che hanno condizionato i mercati finanziari. Il prezzo del Brent è aumentato in modo repentino facendo riemergere forti timori inflazionistici, in misura più marcata per l'Europa, maggiormente esposta alla crisi energetica. Tuttavia, nonostante il contesto di tensioni geopolitiche, nel corso del primo semestre i mercati azionari internazionali hanno evidenziato un andamento complessivamente positivo, pur in presenza di fasi di elevata volatilità legate all'evoluzione del conflitto in Iran, alle aspettative sui tassi di interesse e alla dinamica dell'inflazione. Gli investitori hanno continuato a concentrarsi sulle prospettive di crescita economica e sugli utili societari, che hanno fornito supporto alle valutazioni azionarie. Nello specifico, il mercato azionario statunitense ha confermato la propria leadership nel panorama internazionale, sostenuto dalla solidità degli utili aziendali, dalla tenuta dell'economia e dalla continua espansione degli investimenti nei settori collegati all'intelligenza artificiale. L'andamento dei principali indici è stato tuttavia caratterizzato da volatilità, in conseguenza delle revisioni delle aspettative sulla politica monetaria della FED e delle tensioni geopolitiche che hanno interessato i mercati energetici nel corso della primavera. Nel primo trimestre gli indici hanno attraversato una fase correttiva, alimentata dall'aumento dei rendimenti obbligazionari, dal permanere di pressioni inflazionistiche e dalle preoccupazioni legate al contesto internazionale. Successivamente, il miglioramento delle prospettive sugli utili e il rafforzamento della fiducia degli investitori hanno favorito un recupero delle quotazioni. Nel periodo dal 30 giugno 2025

al 30 giugno 2026, l'indice S&P 500 ha registrato una crescita dell'20,86%<sup>24</sup>, ed il Nasdaq del 28,69%, trainato principalmente dai titoli tecnologici e dai produttori di semiconduttori. In Eurozona gli indici azionari hanno fin dall'inizio del conflitto presentato cali più marcati rispetto a quelli USA evidenziando perdite simili ai paesi asiatici, principali destinatari dell'export di petrolio e gas dallo Stretto di Hormuz, tuttavia i listini dell'Area Euro hanno beneficiato della sostanziale resilienza del contesto economico e delle aspettative di incremento degli investimenti pubblici e privati in alcuni settori strategici, tra cui infrastrutture, difesa, transizione energetica e innovazione tecnologica. Nel corso del primo semestre 2026, l'attenzione degli operatori si è progressivamente concentrata sull'evoluzione dell'inflazione e sulle conseguenti decisioni di politica monetaria della BCE. Dopo una fase iniziale caratterizzata dall'aspettativa di un graduale allentamento delle condizioni monetarie, la risalita delle pressioni inflazionistiche, favorita anche dall'aumento dei prezzi dell'energia, ha determinato un orientamento più restrittivo da parte della BCE. In tale contesto, i principali listini europei hanno mantenuto una dinamica favorevole, con lo STOXX Europe 600 e l'Euro Stoxx 50 che hanno mostrato un trend crescente nel corso dell'ultimo anno, recuperando rapidamente le correzioni registrate nei mesi primaverili e raggiungendo nuovi massimi storici a metà giugno, chiudendo con una performance annuale al 30 giugno 2026 rispettivamente del +18,54% e +19,32% sostenuti dalla riduzione delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, dal conseguente calo dei prezzi energetici e da un miglioramento del sentiment degli investitori. Il FTSE MIB ha evidenziato una performance superiore rispetto ai principali mercati europei, sostenuto dal buon andamento dei comparti finanziario, industriale ed energetico, che rappresentano una quota rilevante dell'indice, chiudendo l'anno al 30 giugno 2026 a +29,88% rispetto al tedesco DAX (+4,54%) ed al CAC40 della Francia (+9,63%).

---

<sup>24</sup> Fonte Bloomberg: le performance sono in valuta locale ed al netto dell'effetto dividendi e sono state calcolate prendendo a riferimento il periodo dal 30 giugno 2025 al 30 giugno 2026.

**PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

| <u>Azionario</u>              | <u>Variazioni*</u>  |
|-------------------------------|---------------------|
| <b>USA</b>                    |                     |
| S&P 500 Index (Dollaro USA)   | 20,86%              |
| Dow Jones (Dollaro USA)       | 18,65%              |
| Nasdaq (Dollaro USA)          | 28,69%              |
| <b>Europa</b>                 |                     |
| Eurostoxx 50 Index (Euro)     | 19,32%              |
| DAX Index (Euro)              | 4,54%               |
| CAC 40 Index (Euro)           | 9,63%               |
| FTSE 100 (Sterlina)           | 19,82%              |
| <b>Pacifico</b>               |                     |
| Nikkei (Yen)                  | 73,05%              |
| Hang Seng Index (Dollaro HKD) | -4,95%              |
| <b>Italia</b>                 |                     |
| FTSE Mib (Euro)               | 29,88%              |
| <u>Obbligazionario</u>        | <u>Variazioni**</u> |
| <b>Europa</b>                 |                     |
| Germania 1-3 anni (Euro)      | 1,02%               |
| Germania 3-5 anni (Euro)      | 0,70%               |
| Germania 7-10 anni (Euro)     | 0,95%               |
| <b>Italia</b>                 |                     |
| Italia 1-3 anni (Euro)        | 1,35%               |
| Italia 3-5 anni (Euro)        | 1,46%               |
| Italia 7-10 anni (Euro)       | 2,59%               |
| <b>Corporate Europa</b>       |                     |
| Citigroup Eurobig 1-3         | 2,14%               |
| Citigroup Eurobig 3-5         | 2,43%               |
| Citigroup Eurobig 7-10        | 3,21%               |

\*Variazioni dei prezzi dal 30 giugno 2025 al 30 giugno 2026. Le performance sono in valuta locale ed al netto dell'effetto dividendi (fonte Bloomberg)

\*\*Variazioni complessive calcolate in base ai livelli degli indici di settore Citigroup (fonte Bloomberg); gli indici obbligazionari sono rappresentativi dell'andamento dei titoli con scadenza all'interno del segmento considerato (1-3 anni, 3-5 anni, 7-10 anni).

Sul mercato dei cambi, il rapporto di cambio euro/dollaro statunitense ha evidenziato oscillazioni nel corso dell'ultimo anno, riflettendo principalmente il differenziale atteso tra le politiche monetarie della Banca Centrale Europea e della Federal Reserve, nonché l'evoluzione delle prospettive di crescita economica nelle due aree. Nei primi mesi del 2026, il dollaro si è indebolito contro le principali divise internazionali, con il rapporto di cambio contro l'euro che ha superato momentaneamente quota 1,20 per la prima volta dal 2021. Successivamente, lo scoppio del conflitto mediorientale ha determinato un rafforzamento del dollaro che è tornato a svolgere il ruolo di valuta di riserva. Il suo rafforzamento ha inoltre riflesso la minore esposizione degli Stati Uniti allo shock nei mercati energetici rispetto alle altre principali economie avanzate. Sul finire del primo semestre 2026, il cambio Euro/Dollaro si è portato sotto 1,14, livello minimo da 12 mesi (1,18 al 30 giugno 2025), dopo l'orientamento restrittivo emerso dal primo meeting FOMC del nuovo governatore Warsh.

| PRINCIPALI TASSI DI CAMBIO CONTRO EURO | VARIAZIONI* |
|----------------------------------------|-------------|
| Dollaro USA/Euro                       | 3,19%       |
| Yen/Euro                               | -8,58%      |
| Sterlina/Euro                          | -0,34%      |

\* Variazioni dei prezzi dal 30 giugno 2025 al 30 giugno 2026 (fonte Bloomberg)

## Prospettive

Secondo le più recenti previsioni dell'OCSE, lo scenario macroeconomico globale è destinato a rimanere caratterizzato da una crescita moderata e da un contesto di elevata incertezza. L'Organizzazione prevede un rallentamento della crescita del PIL mondiale al 2,8% nel 2026, rispetto al 3,4% del 2025, con un successivo rafforzamento al 3,1% nel 2027. Negli Stati Uniti la crescita dovrebbe mantenersi resiliente, pur evidenziando una graduale moderazione, mentre nell'Eurozona l'attività economica è attesa in progressivo miglioramento, sostenuta dall'allentamento delle condizioni finanziarie, dagli investimenti pubblici e dalla tenuta del mercato del lavoro. Per quanto riguarda l'inflazione, l'OCSE ritiene che il processo di disinflazione possa risultare più graduale del previsto. Le persistenti tensioni geopolitiche e il rischio di nuovi rialzi dei prezzi dell'energia e delle materie prime continuano infatti a rappresentare un potenziale fattore di pressione sui prezzi al consumo. Nello scenario di base, l'inflazione nei Paesi del G20 è attesa attestarsi intorno al 4,0% nel 2026, per poi ridursi al 3,1% nel 2027, mentre un eventuale protrarsi delle tensioni geopolitiche potrebbe determinare un ulteriore incremento delle pressioni inflazionistiche e un conseguente orientamento più restrittivo delle politiche monetarie.

## Regime di tassazione

Per la trattazione dell'argomento si rimanda alla sezione fiscalità presente nel sito: <http://www.bancopostafondi.it>

## Relazione degli Amministratori

### Politica di gestione

Nel corso degli ultimi 12 mesi la performance del Fondo al netto dei costi è stata positiva (+1,77%). A fine giugno 2026, il Fondo risulta investito al 99% del NAV, con una duration pari a 2,9 anni. Il portafoglio di titoli governativi rappresenta il 34% del NAV, ed è composto interamente da titoli di Stato domestici; i titoli societari rappresentano invece il 64,6% del NAV. Per quanto concerne il portafoglio corporate, si segnala che il settore bancario è quello con il peso più rilevante, pari a 39,6% del NAV; a livello di struttura di capitale, si segnala che i titoli Senior Preferred rappresentano il 15,1% del NAV, i Senior Non Preferred il 9% del NAV, sono presenti anche dei Tier 2 (5,8% del NAV) e degli additional Tier 1 (9,6% del NAV). Tra gli altri settori in cui il Fondo risulta investito, si segnalano quello dei consumi ciclici (5,2% del NAV), dei consumi non ciclici (6,9% del NAV), delle telecomunicazioni (2,6% del NAV) e delle utilities (4% del NAV). I titoli ibridi corporate pesano il 6% del NAV.

- Nel corso dell'esercizio (i) non sono state effettuate compravendite di strumenti finanziari tramite intermediari negozianti e controparti appartenenti al medesimo Gruppo di appartenenza di Anima SGR S.p.A. (gestore delegato del fondo), (ii) non sono state effettuate compravendite di strumenti finanziari emessi da società appartenenti al medesimo Gruppo di appartenenza del gestore delegato; (iii) non sono stati sottoscritti strumenti finanziari collocati da società appartenenti al medesimo Gruppo del gestore delegato.
- Nel corso dell'esercizio (i) non sono state effettuate compravendite di strumenti finanziari tramite intermediari negozianti e controparti appartenenti al Gruppo Poste Italiane (Gruppo di appartenenza di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, controllata al 100% da Poste Italiane S.p.A.), (ii) non sono state effettuate compravendite di strumenti finanziari emessi da società appartenenti al Gruppo Poste Italiane, (iii) non sono stati sottoscritti strumenti finanziari collocati da società appartenenti al Gruppo Poste Italiane.
- Poste Italiane S.p.A. - Patrimonio BancoPosta è il Collocatore unico delle quote dei fondi comuni di investimento mobiliare aperti di diritto italiano rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE (OICVM) istituiti da BancoPosta Fondi S.p.A. SGR.

### Linee strategiche

La composizione del Fondo sarà monitorata in modo che risulti sempre coerente con il prospetto dello stesso.

### Eventi che hanno interessato il fondo

Nel periodo non si segnalano eventi significativi. Per ogni ulteriore dettaglio si rinvia alla sezione del sito: <https://bancopostafondi.poste.it/notizie-fondi.html>

### Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, in data 21 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR ha deliberato di distribuire, per ciascuna delle quote in circolazione alla medesima data, la cedola unitaria di € 0,12500 per un importo complessivo di € 26.658.911,43, in accordo con quanto previsto dal Regolamento del Fondo (Parte B Caratteristiche del prodotto, art. 2 Proventi, risultati della gestione e modalità di ripartizione). Tali importi saranno posti in pagamento a decorrere dal 27 luglio 2026.

**Attività di collocamento delle quote**

Nel corso dell'esercizio, trattandosi di Fondo non più in collocamento, non sono state effettuate nuove sottoscrizioni ma solo operazioni di reinvestimento dei proventi ed operazioni di disinvestimento, realizzate totalmente attraverso gli sportelli del Collocatore, distribuiti omogeneamente sul territorio nazionale e direttamente tramite BancoPosta Fondi S.p.A. SGR.

|                                        | <b>Numero quote sottoscritte</b> | <b>Importo sottoscrizioni</b> | <b>Importo disinvestimenti</b> | <b>Importo raccolta netta</b> |
|----------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Poste Italiane – Patrimonio BancoPosta | 70.231,271                       | 368.016                       | 72.604.282                     | -72.236.266                   |
| BancoPosta Fondi SGR                   | 450,029                          | 2.358                         |                                | 2.358                         |
| <b>Totale collocato</b>                | <b>70.681,300</b>                | <b>370.374</b>                | <b>72.604.282</b>              | <b>-72.233.908</b>            |

Al 30/06/2026 i rapporti aperti per il Fondo erano pari a 44.612 (2 BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, 44.610 Poste Italiane S.p.A.).

**Relazione di gestione del fondo BancoPosta Obbligazionario Dicembre 2029**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'                                                            | Situazione al<br>30/06/2026 |                    | Situazione a fine esercizio<br>precedente |                    |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------------------------|--------------------|
|                                                                      | Valore<br>complessivo       | %<br>tot. attività | Valore<br>complessivo                     | %<br>tot. attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>1.108.292.424</b>        | <b>97,052</b>      | <b>1.181.433.642</b>                      | <b>96,767</b>      |
| A1. Titoli di debito                                                 | 1.108.292.424               | 97,052             | 1.181.433.642                             | 96,767             |
| A1.1 Titoli di Stato                                                 | 384.536.364                 | 33,673             | 418.164.847                               | 34,250             |
| A1.2 Altri                                                           | 723.756.060                 | 63,379             | 763.268.795                               | 62,517             |
| A2. Titoli di capitale                                               |                             |                    |                                           |                    |
| A3. Parti di O.I.C.R.                                                |                             |                    |                                           |                    |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                           |                             |                    |                                           |                    |
| B1. Titoli di debito                                                 |                             |                    |                                           |                    |
| B2. Titoli di capitale                                               |                             |                    |                                           |                    |
| B3. Parti di O.I.C.R.                                                |                             |                    |                                           |                    |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              |                             |                    |                                           |                    |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia             |                             |                    |                                           |                    |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |                    |                                           |                    |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |                    |                                           |                    |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                                           |                             |                    |                                           |                    |
| D1. A vista                                                          |                             |                    |                                           |                    |
| D2. Altri                                                            |                             |                    |                                           |                    |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>       |                             |                    |                                           |                    |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                              | <b>6.267.540</b>            | <b>0,549</b>       | <b>6.555.173</b>                          | <b>0,537</b>       |
| F1. Liquidità disponibile                                            | 6.247.389                   | 0,547              | 6.530.283                                 | 0,535              |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 | 20.151                      | 0,002              | 24.890                                    | 0,002              |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                    |                                           |                    |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>                                            | <b>27.397.389</b>           | <b>2,399</b>       | <b>32.915.596</b>                         | <b>2,696</b>       |
| G1. Ratei attivi                                                     | 15.792.315                  | 1,383              | 16.566.997                                | 1,357              |
| G2. Risparmio d'imposta                                              |                             |                    |                                           |                    |
| G3. Altre                                                            | 11.605.074                  | 1,016              | 16.348.599                                | 1,339              |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                              | <b>1.141.957.353</b>        | <b>100,000</b>     | <b>1.220.904.411</b>                      | <b>100,000</b>     |

| PASSIVITA' E NETTO                                                   | Situazione al<br>30/06/2026 | Situazione a fine esercizio<br>precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                      | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI                                            |                             |                                           |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE             |                             |                                           |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     |                             |                                           |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |                                           |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |                                           |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI                                       | 1.321.770                   | 299.135                                   |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                | 1.321.770                   | 299.135                                   |
| M2. Proventi da distribuire                                          |                             |                                           |
| M3. Altri                                                            |                             |                                           |
| N. ALTRE PASSIVITA'                                                  | 917.554                     | 950.735                                   |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 917.554                     | 950.735                                   |
| N2. Debiti d'imposta                                                 |                             |                                           |
| N3. Altre                                                            |                             |                                           |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                             | <b>2.239.324</b>            | <b>1.249.870</b>                          |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>1.139.718.029</b>        | <b>1.219.654.541</b>                      |
| Numero delle quote in circolazione                                   | 214.784.932,255             | 228.483.697,821                           |
| Valore unitario delle quote                                          | 5,306                       | 5,338                                     |

| MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Quote emesse                         | 70.681,300     |
| Quote rimborsate                     | 13.769.446,866 |

Le quote emesse sono relative ai proventi reinvestiti nel fondo per gli importi complessivamente spettanti ai singoli partecipanti non superiori a € 10 connessi allo stacco cedola del 21 luglio 2025.

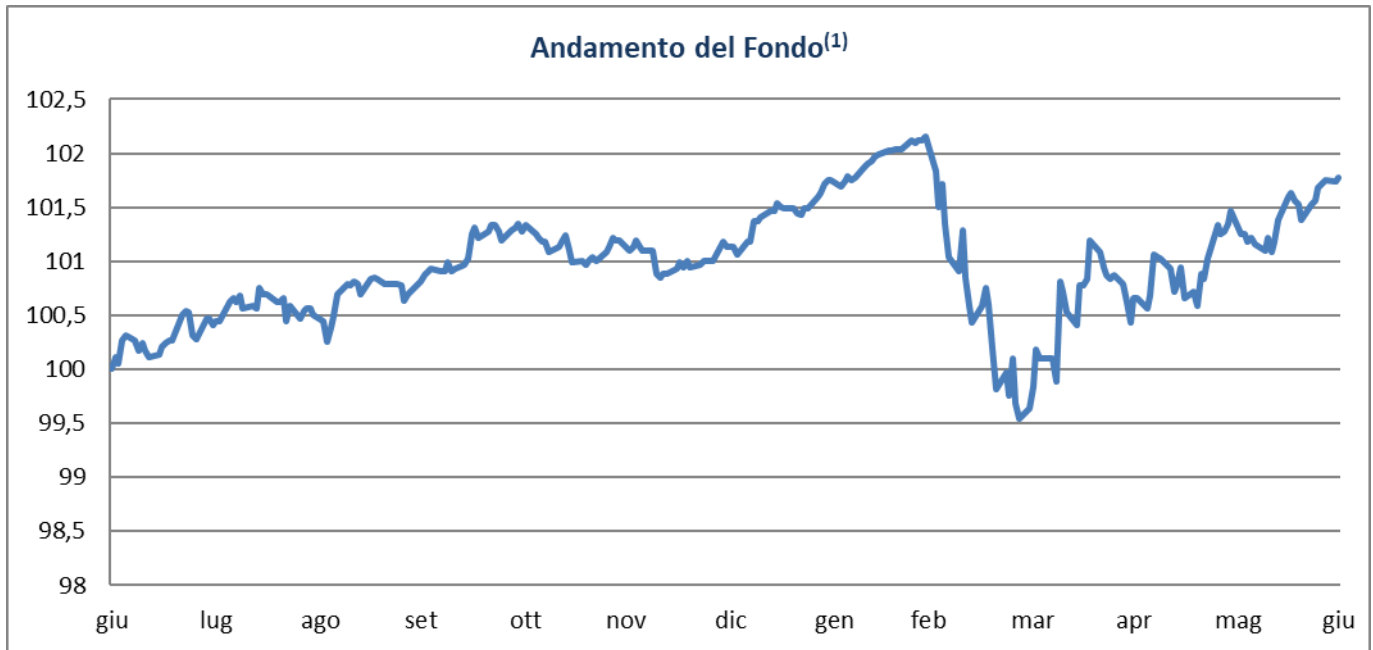
**Relazione di gestione del fondo BancoPosta Obbligazionario Dicembre 2029**  
**SEZIONE REDDITUALE**

| SEZIONE REDDITUALE                                                                         | Relazione al<br>30/06/2026 |                   | Relazione esercizio<br>Precedente |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                                                     | <b>34.161.880</b>          |                   | <b>90.743.024</b>                 |                   |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI                                                               | 46.621.984                 |                   | 46.449.283                        |                   |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                        | 46.621.984                 |                   | 46.449.283                        |                   |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                      |                            |                   |                                   |                   |
| A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.                                                         |                            |                   |                                   |                   |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                                                              | 65.773                     |                   | 1.266.388                         |                   |
| A2.1 Titoli di debito                                                                      | 65.773                     |                   | 1.266.388                         |                   |
| A2.2 Titoli di capitale                                                                    |                            |                   |                                   |                   |
| A2.3 Parti di O.I.C.R.                                                                     |                            |                   |                                   |                   |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                                               | -12.525.877                |                   | 43.027.353                        |                   |
| A3.1 Titoli di debito                                                                      | -12.525.877                |                   | 43.027.353                        |                   |
| A3.2 Titoli di capitale                                                                    |                            |                   |                                   |                   |
| A3.3 Parti di O.I.C.R.                                                                     |                            |                   |                                   |                   |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA<br>DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI             |                            |                   |                                   |                   |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>                                     |                            | <b>34.161.880</b> |                                   | <b>90.743.024</b> |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                                                 |                            |                   |                                   |                   |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI                                                               |                            |                   |                                   |                   |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                        |                            |                   |                                   |                   |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                      |                            |                   |                                   |                   |
| B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.                                                         |                            |                   |                                   |                   |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                                                              |                            |                   |                                   |                   |
| B2.1 Titoli di debito                                                                      |                            |                   |                                   |                   |
| B2.2 Titoli di capitale                                                                    |                            |                   |                                   |                   |
| B2.3 Parti di O.I.C.R.                                                                     |                            |                   |                                   |                   |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                                               |                            |                   |                                   |                   |
| B3.1 Titoli di debito                                                                      |                            |                   |                                   |                   |
| B3.2 Titoli di capitale                                                                    |                            |                   |                                   |                   |
| B3.3 Parti di O.I.C.R.                                                                     |                            |                   |                                   |                   |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA<br>DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI         |                            |                   |                                   |                   |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>                                 |                            |                   |                                   |                   |
| <b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI<br/>FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b> |                            |                   |                                   |                   |
| C1. RISULTATI REALIZZATI                                                                   |                            |                   |                                   |                   |
| C1.1 Su strumenti quotati                                                                  |                            |                   |                                   |                   |
| C1.2 Su strumenti non quotati                                                              |                            |                   |                                   |                   |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI                                                               |                            |                   |                                   |                   |
| C2.1 Su strumenti quotati                                                                  |                            |                   |                                   |                   |
| C2.2 Su strumenti non quotati                                                              |                            |                   |                                   |                   |

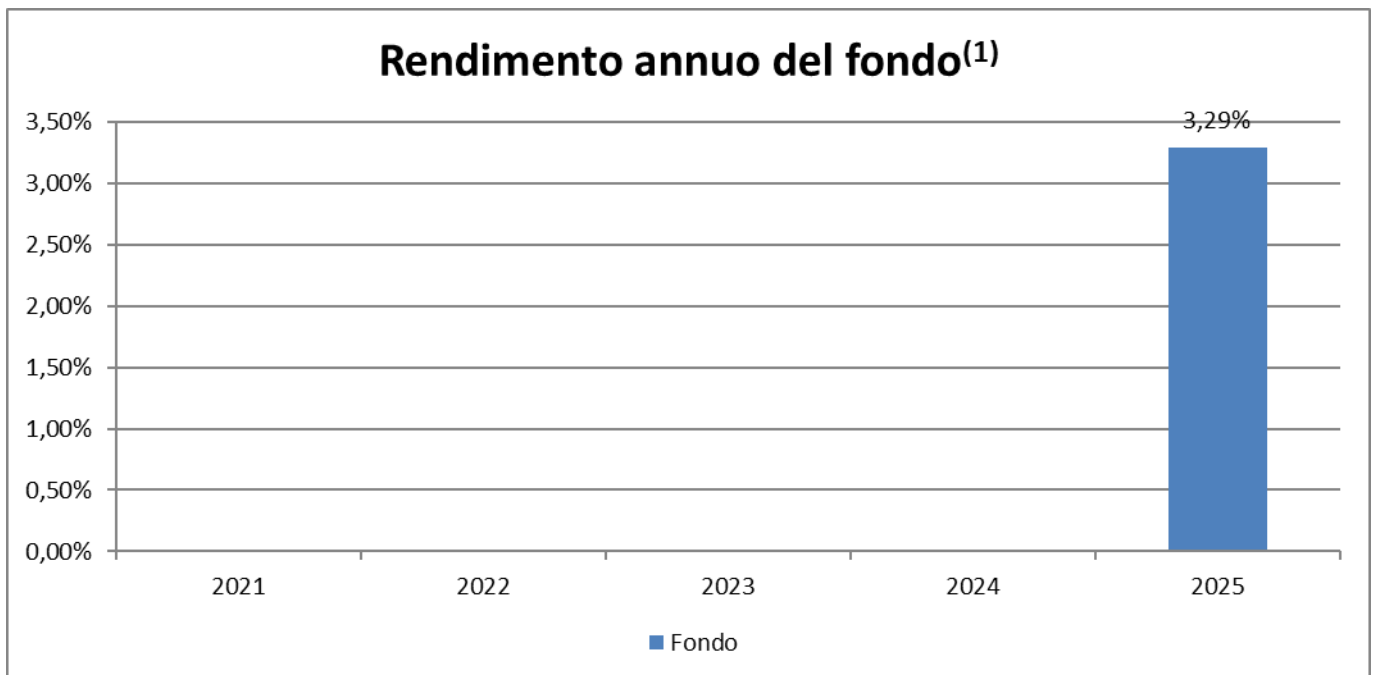
|                                                                     |                    |                   |                    |                   |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                                          |                    |                   |                    |                   |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI                          |                    |                   |                    |                   |
| <b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                            |                    |                   |                    |                   |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA                                         |                    |                   |                    |                   |
| E1.1 Risultati realizzati                                           |                    |                   |                    |                   |
| E1.2 Risultati non realizzati                                       |                    |                   |                    |                   |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA                                     |                    |                   |                    |                   |
| E2.1 Risultati realizzati                                           |                    |                   |                    |                   |
| E2.2 Risultati non realizzati                                       |                    |                   |                    |                   |
| E3. LIQUIDITA'                                                      |                    |                   |                    |                   |
| E3.1 Risultati realizzati                                           |                    |                   |                    |                   |
| E3.2 Risultati non realizzati                                       |                    |                   |                    |                   |
| <b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>                              | <b>356.125</b>     |                   |                    |                   |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE |                    |                   |                    |                   |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI                    | 356.125            |                   |                    |                   |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>                |                    | <b>34.518.005</b> |                    | <b>90.743.024</b> |
| <b>G. ONERI FINANZIARI</b>                                          | <b>-1.783</b>      |                   | <b>-49</b>         |                   |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI                     | -1.783             |                   | -49                |                   |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI                                          |                    |                   |                    |                   |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>                |                    | <b>34.516.222</b> |                    | <b>90.742.975</b> |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>                                         | <b>-13.766.022</b> |                   | <b>-13.335.260</b> |                   |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR                                     | -9.401.582         |                   | -9.158.594         |                   |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA                        | -241.536           |                   | -245.682           |                   |
| H3. COMMISSIONE DI DEPOSITARIO                                      | -209.869           |                   | -213.272           |                   |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO         | -3.192             |                   | -3.817             |                   |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE                                         | -9.299             |                   | -9.130             |                   |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO                                     | -3.900.544         |                   | -3.704.765         |                   |
| <b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>                                     | <b>45.580</b>      |                   | <b>1.126.721</b>   |                   |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE                      | 42.414             |                   | 1.123.724          |                   |
| I2. ALTRI RICAVI                                                    | 4.746              |                   | 3.005              |                   |
| I3. ALTRI ONERI                                                     | -1.580             |                   | -8                 |                   |
| <b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>                 |                    | <b>20.795.780</b> |                    | <b>78.534.436</b> |
| <b>L. IMPOSTE</b>                                                   |                    |                   |                    |                   |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO                     |                    |                   |                    |                   |
| L2. RISPARMIO D'IMPOSTA                                             |                    |                   |                    |                   |
| L3. ALTRE IMPOSTE                                                   |                    |                   |                    |                   |
| <b>Utile dell'esercizio</b>                                         |                    | <b>20.795.780</b> |                    | <b>78.534.436</b> |

## NOTA INTEGRATIVA

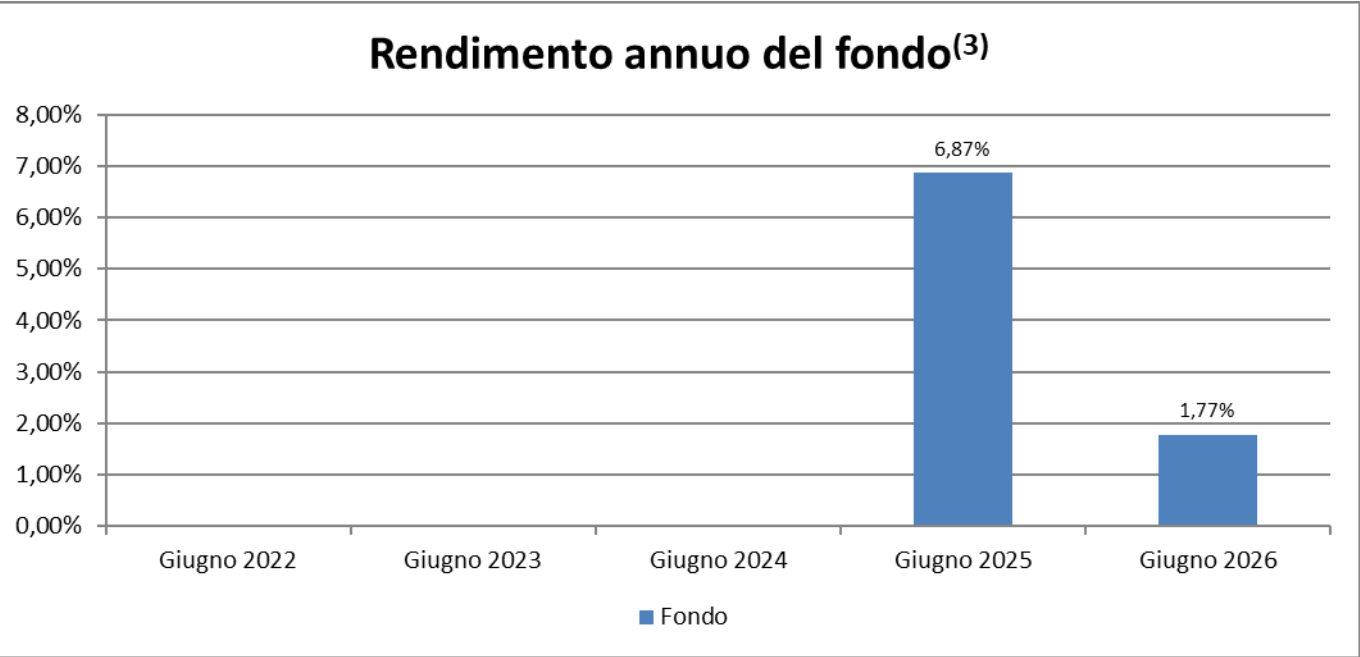
### Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



(1): In relazione allo stile di gestione adottato, non è possibile individuare un parametro di riferimento (benchmark) rappresentativo della politica d'investimento del fondo e la performance è espressa come "total return", ossia comprensiva del reinvestimento del provento. I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore e la tassazione a carico dell'investitore.



2): Il grafico a barre mostra il rendimento cumulato del fondo realizzato nell'arco dell'intero anno solare.



(3): La performance è espressa come “total return”, ossia comprensiva del reinvestimento del provento. I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell’investitore e la tassazione a carico dell’investitore. Il grafico a barre mostra il rendimento cumulato del fondo realizzato nell’arco dell’intero esercizio contabile.

Nel prospetto seguente si illustrano alcuni dati relativi all’andamento del valore della quota.

| DESCRIZIONE                 | ESERCIZIO 2026 | ESERCIZIO 2025 | ESERCIZIO 2024 (*) |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Valore iniziale della quota | 5,344          | 4,991          | 5,000              |
| Valore finale della quota   | 5,306          | 5,338          | 4,988              |
| Valore massimo della quota  | 5,355          | 5,338          | 5,011              |
| Valore minimo della quota   | 5,190          | 4,991          | 4,974              |

(\*) L’operatività del Fondo ha avuto inizio il 7 maggio 2024. Pertanto, i dati relativi alla “Relazione esercizio Precedente” sono riferiti al periodo 07/05/2024 – 28/06/2024.

Dall’inizio dell’esercizio, il valore massimo della quota (€ 5,355) è stato raggiunto il 04 luglio 2025, il valore minimo della quota (€ 5,190) il 27 marzo 2026; il valore al 30/06/2026 è di 5,306. I dodici mesi in esame sono stati infatti caratterizzati da una progressiva discesa e successiva stabilizzazione dei rendimenti dei BTP a medio termine, un fattore che ha rimosso la pressione sulle scadenze dei titoli in portafoglio provocando un generalizzato rialzo dei prezzi. A questo allentamento delle tensioni governative si è unito un contesto di forte stabilità per gli spread corporate, rimasti su livelli storicamente compressi grazie alla buona tenuta fondamentale delle aziende emittenti. La combinazione di queste due forze ha guidato il recupero delle quote.

**Volatilità**

La volatilità del portafoglio, calcolata come deviazione standard settimanale annualizzata, nel corso dell’esercizio è stata pari a 3,23% superiore a 2,9% del 2025 e allo 0,92% del 2024.

## **Tecniche di gestione dei Rischi di Portafoglio**

Il monitoraggio del rischio è assicurato dalla funzione di Risk Management, che ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio/rendimento dei fondi. La funzione si avvale di indicatori di rischio “ex-ante”, quali la Tracking Error Volatility ex-ante, che misura il rischio relativo rispetto al benchmark, e il “Value at Risk” (VaR) che misura la perdita potenziale del Fondo su un determinato orizzonte temporale e considerando un dato livello di confidenza. Tali indicatori sono calcolati, con metodologia MonteCarlo, tramite l'utilizzo di applicativi ad-hoc. Con riferimento ai rischi di mercato, il fondo è esposto principalmente al rischio di tasso d'interesse, d'inflazione e di credito. Il VaR del Fondo a fine giugno 2026, su un orizzonte annuale e con un livello di probabilità del 95% è risultato pari a 3,46%. Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione dei rischi tramite strumenti finanziari derivati. Ai fini del monitoraggio dei limiti normativi sull'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati è utilizzato l'approccio degli impegni. Durante l'anno sono stati rispettati limiti di Rischio deliberati dal Consiglio di Amministrazione della Società.

## **Determinazione dell'importo da distribuire**

Sulla base della presente Relazione di Gestione e del Regolamento unico di gestione dei fondi BancoPosta (Parte B Caratteristiche del prodotto, art. 2 Proventi, risultati della gestione e modalità di ripartizione), il Consiglio di Amministrazione di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, in data 21 luglio 2026, ha deliberato di porre in distribuzione € 0,12500 per ciascuna delle 213.271.291,412 quote in circolazione alla medesima data, per complessivi € 26.658.911,43 pari a circa il 128,19% dell'utile di periodo. Considerata l'entità dell'utile di periodo, pari ad € 20.795.780, il suddetto ammontare posto in distribuzione avrà, per i sottoscrittori del fondo, la natura di provento realizzato in costanza di partecipazione soggetto a tassazione per l'importo di € 20.795.780 quale utile netto del periodo e la natura di rimborso parziale di capitale per la parte eccedente tale ammontare. Le eventuali frazioni di proventi non distribuibili (troncamento della cedola unitaria) rimangono ricomprese nel patrimonio del fondo. I proventi saranno in ogni caso reinvestiti nel fondo qualora l'importo complessivo spettante al partecipante non superi i 10 euro. Il valore della quota relativa al 21 luglio 2026 tiene conto dello stacco dei proventi.

## Parte B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ, ED IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I – Criteri di Valutazione

BancoPosta Fondi S.p.A. SGR nella predisposizione della Relazione di Gestione ha utilizzato i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dal Regolamento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e s.m.i. Tali principi e criteri di valutazione risultano coerenti con quelli utilizzati per la predisposizione della Relazione di Gestione al 30 giugno 2025, della Relazione Semestrale al 30 dicembre 2025 e dei Prospetti di Calcolo del Valore della quota nel corso dell'esercizio. La Relazione di Gestione è stata predisposta nella prospettiva di continuità operativa del Fondo.

### Registrazione delle Operazioni

1. le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
2. gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
3. le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono rilevati a norma del Regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
4. i dividendi sono generalmente registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
5. gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni e il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa;
6. gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i valori realizzati dalle vendite ed i costi medi ponderati di carico; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
7. le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della Relazione di Gestione ed il costo medio ponderato;
8. le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione di Gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono da registrare le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
9. i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
10. i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
11. i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della Relazione di Gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono registrati in voci apposite nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla suddetta data non erano ancora decorsi i termini di esercizio, sono adeguati al valore di mercato;
12. per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

## Valutazione degli Strumenti Finanziari

La valutazione degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio è effettuata secondo i criteri e le modalità stabiliti dalla Banca d'Italia, con Regolamento del 19 gennaio 2015 e s.m.i. BancoPosta Fondi S.p.A. SGR ha definito i principi generali del processo valutativo e fissato i criteri di valutazione da adottare per le diverse tipologie di strumenti finanziari. Il documento "Criteri di valutazione degli strumenti finanziari e significatività dei prezzi", concerne:

- i criteri di valutazione degli strumenti finanziari detenuti nel portafoglio del fondo;
- i criteri e le procedure organizzative poste in essere ai fini dell'individuazione e del controllo della significatività dei prezzi relativi agli strumenti finanziari quotati, sottoposti al parere dell'organo di controllo di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR.

1. Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati è determinato in base al prezzo di riferimento o all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati o circuiti alternativi (di negoziazione ovvero di scambi efficienti di informazioni sui prezzi) si fa riferimento alla fonte di prezzo ritenuta più significativa avendo presenti le quantità trattate, la frequenza degli scambi nonché l'operatività svolta dal fondo.

2. I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, anche tenendo conto della situazione dell'emittente, del suo Paese di residenza e del mercato; al riguardo, si applicano i criteri previsti dal documento.

3. Gli strumenti finanziari illiquidi (classificati tra gli strumenti finanziari quotati e tra quelli non quotati), vale a dire gli strumenti finanziari per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi, sono valutati rettificando il costo di acquisto al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato secondo i criteri applicativi previsti dal documento.

4. I titoli di nuova emissione vengono valutati, dalla data di acquisto fino alla data di inizio contrattazione ufficiale, al minore tra il prezzo di acquisto e quello di emissione.

5. Ai fini della determinazione del valore di libro delle rimanenze finali, si utilizza il metodo del costo medio ponderato. Tale costo è determinato tenendo conto dei costi di acquisto sostenuti nel corso dell'esercizio. Relativamente alle quantità detenute in portafoglio, le differenze tra i prezzi di valorizzazione dei titoli ed i costi medi ponderati determinano le plusvalenze o le minusvalenze. Gli utili e le perdite da realizzi riflettono invece la differenza tra i relativi valori di realizzo e i costi medi ponderati.

**Sezione II – Le Attività****II.1 Strumenti finanziari quotati****Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

|                                            | <b>Paese di residenza dell'emittente</b> |                            |                              |                        |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|
|                                            | <b>Italia</b>                            | <b>Altri paesi dell'UE</b> | <b>Altri Paesi dell'OCSE</b> | <b>Altri Paesi (*)</b> |
| <b>Titoli di debito:</b>                   |                                          |                            |                              |                        |
| - di Stato                                 | 384.536.364                              |                            |                              |                        |
| - di altri enti pubblici                   |                                          |                            |                              |                        |
| - di banche                                | 202.269.233                              | 205.139.213                | 35.869.226                   |                        |
| - di altri                                 | 122.191.245                              | 131.311.214                | 24.002.027                   | 2.973.902              |
| <b>Titoli di capitale:</b>                 |                                          |                            |                              |                        |
| - con diritto di voto                      |                                          |                            |                              |                        |
| - con voto limitato                        |                                          |                            |                              |                        |
| - altri                                    |                                          |                            |                              |                        |
| <b>Parti di OICR:</b>                      |                                          |                            |                              |                        |
| - OICVM                                    |                                          |                            |                              |                        |
| - FIA aperti retail                        |                                          |                            |                              |                        |
| - altri                                    |                                          |                            |                              |                        |
| <b>Totali:</b>                             |                                          |                            |                              |                        |
| - in valore assoluto                       | <b>708.996.842</b>                       | <b>336.450.427</b>         | <b>59.871.253</b>            | <b>2.973.902</b>       |
| - in percentuale del totale delle attività | <b>62,086</b>                            | <b>29,463</b>              | <b>5,243</b>                 | <b>0,260</b>           |

(\*) L'importo degli strumenti finanziari è riferito a titoli di debito con emittenti residenti in Isole Cayman.

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione**

|                                            | <b>Mercato di quotazione</b> |                            |                              |                        |
|--------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|
|                                            | <b>Italia</b>                | <b>Altri paesi dell'UE</b> | <b>Altri Paesi dell'OCSE</b> | <b>Altri Paesi (*)</b> |
| <b>Titoli quotati</b>                      | 708.996.842                  | 336.450.427                | 59.871.253                   | 2.973.902              |
| <b>Titoli in attesa di quotazione</b>      |                              |                            |                              |                        |
| <b>Totali:</b>                             |                              |                            |                              |                        |
| - in valore assoluto                       | <b>708.996.842</b>           | <b>336.450.427</b>         | <b>59.871.253</b>            | <b>2.973.902</b>       |
| - in percentuale del totale delle attività | <b>62,086</b>                | <b>29,463</b>              | <b>5,243</b>                 | <b>0,260</b>           |

(\*) L'importo degli strumenti finanziari è riferito a titoli quotati in Isole Cayman.

**Movimenti dell'esercizio**

|                            | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|----------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| <b>Titoli di debito:</b>   |                       | 55.007.170                    |
| - titoli di Stato          |                       | 26.021.200                    |
| - altri                    |                       | 28.985.970                    |
| <b>Titoli di capitale:</b> |                       |                               |
| <b>Parti di OICR:</b>      |                       |                               |
| <b>Totale</b>              |                       | <b>55.007.170</b>             |

**Ripartizione degli strumenti finanziari per area geografica**

|               | Titoli di debito     | Titoli di capitale | Parti di OICR |
|---------------|----------------------|--------------------|---------------|
| Australia     | 1.860.737            |                    |               |
| Austria       | 23.690.396           |                    |               |
| Belgio        | 6.692.147            |                    |               |
| Danimarca     | 9.266.395            |                    |               |
| Francia       | 104.333.623          |                    |               |
| Germania      | 32.715.449           |                    |               |
| Gran Bretagna | 37.795.315           |                    |               |
| Grecia        | 8.546.107            |                    |               |
| Irlanda       | 16.092.045           |                    |               |
| Isole Cayman  | 2.973.902            |                    |               |
| Italia        | 708.996.843          |                    |               |
| Lussemburgo   | 8.800.883            |                    |               |
| Olanda        | 43.787.824           |                    |               |
| Portogallo    | 1.016.299            |                    |               |
| Spagna        | 76.346.448           |                    |               |
| Stati Uniti   | 14.088.182           |                    |               |
| Svezia        | 5.162.811            |                    |               |
| Svizzera      | 6.127.018            |                    |               |
| <b>Totale</b> | <b>1.108.292.424</b> |                    |               |

## Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settore di attività economica

|                             | Titoli di debito     | Titoli di capitale | Parti di OICR |
|-----------------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| Agrario                     | 993.301              |                    |               |
| Alimentare                  | 1.523.375            |                    |               |
| Assicurativo                | 10.649.104           |                    |               |
| Bancario                    | 443.277.672          |                    |               |
| Chimico e idrocarburi       | 41.927.857           |                    |               |
| Comunicazioni               | 28.475.712           |                    |               |
| Diversi                     | 77.312.383           |                    |               |
| Elettronico                 | 29.148.625           |                    |               |
| Farmaceutico                | 26.543.214           |                    |               |
| Finanziario                 | 9.009.596            |                    |               |
| Immobiliare - Edilizio      | 2.936.292            |                    |               |
| Meccanico - Automobilistico | 51.958.929           |                    |               |
| Titoli di Stato             | 384.536.364          |                    |               |
| <b>Totale</b>               | <b>1.108.292.424</b> |                    |               |

**II.2 Strumenti finanziari non quotati**

A fine esercizio il Fondo non detiene strumenti finanziari non quotati.

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

**II. 3 Titoli di debito****Duration modificata per valuta di denominazione**

|               | Duration in anni   |                      |                   |
|---------------|--------------------|----------------------|-------------------|
|               | Minore o pari ad 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6   |
| Euro          | 32.288.210         | 1.045.474.368        | 30.529.846        |
| <b>Totale</b> | <b>32.288.210</b>  | <b>1.045.474.368</b> | <b>30.529.846</b> |

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su titoli strutturati.

## II.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati.

Il Fondo non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in strumenti finanziari derivati.

## II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non detiene depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

## II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non detiene pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

## II.7 Operazioni di prestito titoli

### Controparte dei contratti

|                                                                          | Banche italiane | SIM | Banche ed imprese di investimento di paesi OCSE | Banche ed imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| <b>A. Contratti in essere alla fine dell'esercizio</b>                   |                 |     |                                                 |                                                     |                   |
| Valore corrente delle attività ricevute in garanzia:                     |                 |     | 358.085.759                                     |                                                     |                   |
| - titoli                                                                 |                 |     | 358.085.759                                     |                                                     |                   |
| - liquidità                                                              |                 |     |                                                 |                                                     |                   |
| Valore corrente dei titoli prestati :                                    |                 |     | 341.649.159                                     |                                                     |                   |
| - titoli di Stato                                                        |                 |     | 269.616.116                                     |                                                     |                   |
| - altri titoli di debito                                                 |                 |     | 72.033.042                                      |                                                     |                   |
| - titoli di capitale                                                     |                 |     |                                                 |                                                     |                   |
| - altri                                                                  |                 |     |                                                 |                                                     |                   |
| <b>B. Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi)</b> |                 |     |                                                 |                                                     |                   |
| Valore dei titoli prestati:                                              |                 |     | 518.175.195                                     |                                                     |                   |
| - titoli di Stato                                                        |                 |     | 338.799.787                                     |                                                     |                   |
| - altri titoli di debito                                                 |                 |     | 179.375.408                                     |                                                     |                   |
| - titoli di capitale                                                     |                 |     |                                                 |                                                     |                   |
| - altri                                                                  |                 |     |                                                 |                                                     |                   |

**II.8 Posizione netta di liquidità**

| Importo                                                                       |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Liquidità disponibile:</b>                                                 |                  |
| - Liquidità disponibile in euro                                               | 6.247.389        |
| - Liquidità disponibile in divise estere                                      |                  |
| <b>Totale</b>                                                                 | <b>6.247.389</b> |
| <b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>                      |                  |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro                       | 13.504           |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere              |                  |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro                          |                  |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere                 |                  |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa                                  |                  |
| - Interessi attivi da ricevere                                                | 6.647            |
| <b>Totale</b>                                                                 | <b>20.151</b>    |
| <b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>                        |                  |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro          |                  |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere |                  |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro                          |                  |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere                 |                  |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa                                |                  |
| - Interessi passivi da pagare                                                 |                  |
| <b>Totale</b>                                                                 |                  |
| <b>Totale posizione netta di liquidità</b>                                    | <b>6.267.540</b> |

**II.9 Altre attività**

| Importo                                |                   |
|----------------------------------------|-------------------|
| <b>Ratei attivi per:</b>               |                   |
| - Rateo su titoli stato quotati        | 3.484.649         |
| - Rateo su obbligazioni quotate        | 12.253.208        |
| - Rateo su prestito titoli             | 54.458            |
|                                        |                   |
| <b>Risparmio d'imposta</b>             |                   |
|                                        |                   |
| <b>Altre</b>                           |                   |
| - Risconto commissioni di collocamento | 11.605.073        |
| - Arrotondamenti                       | 1                 |
| <b>Totale</b>                          | <b>27.397.389</b> |

## Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di controvalore

| STRUMENTI FINANZIARI                  | Divisa | Quantità    | Controvalore in Euro | % incidenza su attività del Fondo |
|---------------------------------------|--------|-------------|----------------------|-----------------------------------|
| ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030         | EUR    | 290.000.000 | 296.783.924          | 25,989                            |
| ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029        | EUR    | 75.000.000  | 77.475.419           | 6,784                             |
| CRED AGRICOLE SA 24-23/03/2172 FRN    | EUR    | 13.000.000  | 13.732.859           | 1,203                             |
| INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN     | EUR    | 11.500.000  | 13.110.000           | 1,148                             |
| BNP PARIBAS 23-11/06/2171 FRN         | EUR    | 11.400.000  | 12.471.063           | 1,092                             |
| BANCA POP SONDRI 24-13/03/2034 FRN    | EUR    | 11.500.000  | 11.975.547           | 1,049                             |
| FINECO BANK 24-11/09/2172 FRN         | EUR    | 11.000.000  | 11.821.785           | 1,035                             |
| INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN     | EUR    | 11.000.000  | 11.674.339           | 1,022                             |
| MONTE DEI PASCHI 10.5% 19-23/07/2029  | EUR    | 9.750.000   | 11.603.182           | 1,016                             |
| UNICREDIT SPA 24-23/01/2031 FRN       | EUR    | 11.000.000  | 11.352.588           | 0,994                             |
| BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN    | EUR    | 10.500.000  | 10.755.101           | 0,942                             |
| MEDIOBANCA SPA 24-04/07/2030 FRN      | EUR    | 10.500.000  | 10.628.213           | 0,931                             |
| MONTE DEI PASCHI 24-15/03/2029 FRN    | EUR    | 10.000.000  | 10.254.131           | 0,898                             |
| BPER BANCA 24-22/05/2031 FRN          | EUR    | 10.000.000  | 10.250.552           | 0,898                             |
| RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN    | EUR    | 10.000.000  | 10.160.129           | 0,890                             |
| AUTOSTRATE PER L 2% 21-15/01/2030     | EUR    | 10.500.000  | 10.026.779           | 0,878                             |
| BANCO SANTANDER 24-20/08/2172 FRN     | EUR    | 9.000.000   | 9.686.250            | 0,848                             |
| ERG SPA 4.125% 24-03/07/2030          | EUR    | 9.000.000   | 9.270.658            | 0,812                             |
| A2A SPA 24-11/09/2172 FRN             | EUR    | 9.000.000   | 9.226.930            | 0,808                             |
| SNAM 24-10/12/2172 FRN                | EUR    | 9.000.000   | 9.197.537            | 0,805                             |
| UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN       | EUR    | 8.500.000   | 8.870.383            | 0,777                             |
| ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029      | EUR    | 8.500.000   | 8.800.883            | 0,771                             |
| ICCREA BANCA SPA 24-05/02/2030 FRN    | EUR    | 8.500.000   | 8.686.322            | 0,761                             |
| AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030   | EUR    | 9.000.000   | 8.455.850            | 0,740                             |
| BNP PARIBAS 22-11/07/2030 FRN         | EUR    | 9.000.000   | 8.378.064            | 0,734                             |
| RAIFFEISEN BK IN 24-31/05/2030 FRN    | EUR    | 8.000.000   | 8.254.924            | 0,723                             |
| PIRELLI & C SPA 3.875% 24-02/07/2029  | EUR    | 8.000.000   | 8.136.133            | 0,712                             |
| CREDITO EMILIANO 23-26/03/2030 FRN    | EUR    | 7.600.000   | 7.910.788            | 0,693                             |
| MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030         | EUR    | 7.500.000   | 7.692.962            | 0,674                             |
| ENI SPA 21-31/12/2061 FRN             | EUR    | 8.000.000   | 7.649.680            | 0,670                             |
| BPER BANCA 24-29/12/2049 FRN          | EUR    | 7.000.000   | 7.623.336            | 0,668                             |
| INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN     | EUR    | 7.600.000   | 7.505.973            | 0,657                             |
| TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029   | EUR    | 7.800.000   | 7.459.061            | 0,653                             |
| INTESA SANPAOLO 4.875% 23-19/05/2030  | EUR    | 7.000.000   | 7.424.053            | 0,650                             |
| ILIAD 5.625% 23-15/02/2030            | EUR    | 7.000.000   | 7.409.983            | 0,649                             |
| VOLKSWAGEN INTFN 4.375% 22-15/05/2030 | EUR    | 7.000.000   | 7.219.728            | 0,632                             |
| BANCO SABADELL 24-13/09/2030 FRN      | EUR    | 7.000.000   | 7.204.330            | 0,631                             |
| INTESA SANPAOLO 3.625% 24-16/10/2030  | EUR    | 7.000.000   | 7.123.339            | 0,624                             |
| BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN    | EUR    | 6.600.000   | 7.111.500            | 0,623                             |
| NEXI 2.125% 21-30/04/2029             | EUR    | 7.000.000   | 6.753.380            | 0,591                             |
| DEUTSCHE BANK AG 20-19/11/2030 FRN    | EUR    | 7.000.000   | 6.625.625            | 0,580                             |
| CAIXABANK 23-13/06/2171 FRN           | EUR    | 6.000.000   | 6.607.500            | 0,579                             |
| ITALY BTPS 0.4% 19-15/05/2030         | EUR    | 6.372.000   | 6.214.897            | 0,544                             |
| UNICREDIT SPA 1.8% 20-20/01/2030      | EUR    | 6.500.000   | 6.205.515            | 0,543                             |
| BANCO CRED SOC C 24-03/09/2030 FRN    | EUR    | 6.000.000   | 6.122.333            | 0,536                             |
| TOTALENERGIES SE 24-19/02/2173 FRN    | EUR    | 6.000.000   | 6.063.223            | 0,531                             |
| MERCK 24-27/08/2054 FRN               | EUR    | 6.000.000   | 6.014.688            | 0,527                             |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN      | EUR    | 6.000.000   | 5.983.494            | 0,524                             |
| LLOYDS BK GR PLC 22-24/08/2030 FRN    | EUR    | 6.000.000   | 5.974.113            | 0,523                             |
| ENI SPA 20-31/12/2060 FRN             | EUR    | 6.000.000   | 5.917.196            | 0,518                             |

## Sezione III – Le Passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito ma ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

### III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non detiene pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

### III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non ha in essere operazioni di prestito titoli passivi e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

### III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non ha in essere operazioni di derivati passivi e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

### III.5 Debiti verso i partecipanti

|                                           | Data estinzione debito | Importo          |
|-------------------------------------------|------------------------|------------------|
| <b>Rimborsi richiesti e non regolati:</b> |                        |                  |
| Rimborsi                                  | 01/07/2026             | 270.923          |
| Rimborsi                                  | 02/07/2026             | 502.683          |
| Rimborsi                                  | 03/07/2026             | 548.164          |
| <b>Totale</b>                             |                        | <b>1.321.770</b> |
| <b>Proventi da distribuire:</b>           |                        |                  |
| <b>Totale</b>                             |                        |                  |
| <b>Altri:</b>                             |                        |                  |
| <b>Totale</b>                             |                        |                  |
| <b>Totale debiti verso partecipanti</b>   |                        | <b>1.321.770</b> |

## III.6 Altre passività

|                                                           | Importo        |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b> |                |
| – Rateo passivo provvigione di gestione                   | 800.378        |
| – Rateo passivo depositario                               | 51.214         |
| – Rateo passivo oneri società di revisione                | 7.107          |
| – Rateo passivo calcolo quota                             | 58.855         |
| <b>Debiti d'imposta</b>                                   |                |
| <b>Altre</b>                                              |                |
| <b>Totale</b>                                             | <b>917.554</b> |

## Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

## Variazioni del patrimonio netto

|                                                         | ESERCIZIO 2026         | ESERCIZIO 2025         | ESERCIZIO 2024 (*)     |
|---------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>                | <b>1.219.654.541</b>   | <b>863.786.069</b>     |                        |
| <b>Incrementi:</b> a) sottoscrizioni:                   | 370.375                | 305.101.255            | 867.340.167            |
| – sottoscrizioni singole                                | 370.375                | 303.703.356            | 867.340.167            |
| – piani di accumulo                                     |                        |                        |                        |
| – switch in entrata                                     |                        | 1.397.899              |                        |
| b) risultato positivo della gestione                    | 20.795.780             | 78.534.436             |                        |
| <b>Decrementi:</b> a) rimborsi:                         | 72.604.283             | 27.767.219             | 2.488.478              |
| – riscatti                                              | 70.435.976             | 27.767.219             | 2.488.478              |
| – piani di rimborso                                     |                        |                        |                        |
| – switch in uscita                                      | 2.168.307              |                        |                        |
| b) proventi distribuiti                                 | 28.498.384             |                        |                        |
| c) risultato negativo della gestione                    |                        |                        | 1.065.620              |
| <b>Patrimonio netto a fine periodo</b>                  | <b>1.139.718.029</b>   | <b>1.219.654.541</b>   | <b>863.786.069</b>     |
| <b>Numero totale quote in circolazione</b>              | <b>214.784.932,255</b> | <b>228.483.697,821</b> | <b>173.172.107,587</b> |
| <b>Numero quote detenute da investitori qualificati</b> |                        |                        |                        |
| <b>% quote detenute da investitori qualificati</b>      |                        |                        |                        |
| <b>Numero quote detenute da soggetti non residenti</b>  | <b>667.862,491</b>     | <b>641.214,049</b>     | <b>405.953,920</b>     |
| <b>% quote detenute da soggetti non residenti</b>       | <b>0,311</b>           | <b>0,281</b>           | <b>0,234</b>           |

(\*) L'operatività del Fondo ha avuto inizio il 7 maggio 2024. Pertanto, i dati relativi alla "Relazione esercizio Precedente" sono riferiti al periodo 07/05/2024 – 28/06/2024.

Sezione V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

A fine esercizio il Fondo non ha impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

A fine esercizio il Fondo non detiene nessuna attività e passività nei confronti del Gruppo di appartenenza della SGR.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del fondo per divisa

|        | Attività             |                  |                |               | Passività              |                 |           |
|--------|----------------------|------------------|----------------|---------------|------------------------|-----------------|-----------|
|        | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE        | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE    |
| Euro   | 1.108.292.424        |                  | 33.664.929     | 1.141.957.353 |                        | 2.239.324       | 2.239.324 |
| Totale | 1.108.292.424        |                  | 33.664.929     | 1.141.957.353 |                        | 2.239.324       | 2.239.324 |

**Parte C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO****Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura****I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari**

|                                            | Utile/perdita<br>da realizzzi | di cui: per<br>variazioni dei tassi<br>di cambio | Plusvalenze/<br>minusvalenze | di cui: per<br>variazioni dei tassi<br>di cambio |
|--------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>A. Strumenti finanziari quotati</b>     |                               |                                                  |                              |                                                  |
| - Titoli di debito                         | 65.773                        |                                                  | -12.525.877                  |                                                  |
| - Titoli di capitale                       |                               |                                                  |                              |                                                  |
| - Parti di OICR                            |                               |                                                  |                              |                                                  |
| - OICVM                                    |                               |                                                  |                              |                                                  |
| - FIA                                      |                               |                                                  |                              |                                                  |
| <b>B. Strumenti finanziari non quotati</b> |                               |                                                  |                              |                                                  |
| - Titoli di debito                         |                               |                                                  |                              |                                                  |
| - Titoli di capitale                       |                               |                                                  |                              |                                                  |
| - Parti di OICR                            |                               |                                                  |                              |                                                  |

**I.2 Strumenti finanziari derivati**

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

**Sezione II – Depositi bancari**

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in depositi bancari.

**Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**

| Operazioni                                               | Proventi | Oneri | Commissioni |
|----------------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| <b>A. Pronti contro termine e operazioni assimilate:</b> |          |       |             |
| - su titoli di Stato                                     |          |       |             |
| - su altri titoli di debito                              |          |       |             |
| - su titoli di capitale                                  |          |       |             |
| - su altre attività                                      |          |       |             |
| <b>B. Prestito di titoli:</b>                            |          |       |             |
| - su titoli di Stato                                     | 232.846  |       |             |
| - su altri titoli di debito                              | 123.279  |       |             |
| - su titoli di capitale                                  |          |       |             |
| - su altre attività                                      |          |       |             |

**Risultato della gestione cambi**

A fine esercizio il Fondo non presenta risultati rinvenienti dalla gestione cambi.

**Interessi passivi su finanziamenti ricevuti**

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista per sopperire a temporanee esigenze di tesoreria.

Nella sottostante tabella si riepilogano gli interessi passivi di c/c:

| Importo                               |               |
|---------------------------------------|---------------|
| <b>Interessi passivi per scoperti</b> |               |
| – c/c denominato in Euro              | -1.783        |
| – c/c denominato in divise estere     |               |
|                                       |               |
| <b>Totale</b>                         | <b>-1.783</b> |

**Altri oneri finanziari**

A fine esercizio il Fondo non ha altri oneri finanziari.

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 Costi sostenuti nel periodo

|                                                                                                       | Importi complessivamente corrisposti |                                    |                                 |                                | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR |                                    |                                 |                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                                       | Importo (migliaia di euro)           | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro)                                          | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione                                                                            | 9.402                                | 0,800                              |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| – provvigioni di base                                                                                 | 9.402                                | 0,800                              |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 2) Costi per il calcolo del valore della quota                                                        | 242                                  | 0,021                              |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)                                           |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 4) Compenso del Depositario (1)                                                                       | 210                                  | 0,018                              |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 5) Spese di revisione del fondo                                                                       | 7                                    | 0,001                              |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 6) Spese legali e giudiziarie                                                                         |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 3                                    | 0,000                              |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo                                                                     | 2                                    | 0,000                              |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| – Contributo Vigilanza Consob                                                                         | 2                                    | 0,000                              |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 9) Commissioni di collocamento                                                                        | 3.901                                | 0,332                              |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| <b>COSTI RICORRENTI TOTALI</b><br>(Somma da 1 a 9)                                                    | <b>13.767</b>                        | <b>1,172</b>                       |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 10) Provvigioni di incentivo                                                                          |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari                                                     |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| – su titoli azionari                                                                                  |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| – su titoli di debito                                                                                 |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| – su derivati                                                                                         |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| – altri (da specificare)                                                                              |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo                                                   | 2                                    |                                    |                                 | 2,284                          |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo                                                             |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| <b>TOTALE SPESE</b><br><b>(Somma da 1 a 13)</b>                                                       | <b>13.769</b>                        | <b>1,172</b>                       |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |

(1) La voce "Compenso del Depositario" include l'importo corrisposto per l'Iva dovuta in base alle vigenti disposizioni.

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

## IV.2 Provvigione di incentivo

Non è prevista alcuna provvigione di incentivo.

## IV.3 Remunerazioni

La SGR adotta politiche e prassi di remunerazione e incentivazione ai sensi delle previsioni di cui al Regolamento della Banca d'Italia del 5 dicembre 2019 e successive modifiche e integrazioni.

In particolare, le “Politiche di remunerazione e incentivazione di BancoPosta Fondi SGR” definiscono: i) il ruolo degli organi aziendali e delle funzioni aziendali interessate nell'ambito del governo e controllo delle politiche di remunerazione e incentivazione; ii) il processo di determinazione e di controllo delle politiche di remunerazione e incentivazione; iii) elementi di dettaglio relativi al sistema di remunerazione e incentivazione. Descrivono, inoltre, la composizione del Comitato Remunerazioni e il ruolo svolto da quest'ultimo. Le suddette politiche identificano i soggetti a cui le politiche stesse si applicano, distinguendo tra Personale (i componenti degli organi con funzione di supervisione strategica, gestione e controllo; tutti i dipendenti e collaboratori del gestore) e Personale più rilevante (si intendono i soggetti, inclusi nella definizione di Personale, le cui attività professionali hanno o possono avere un impatto sostanziale sul profilo di rischio della SGR e dei fondi e patrimoni gestiti, identificati dalla SGR stessa sulla base di criteri qualitativi e quantitativi in linea con i requisiti regolamentari introdotti dalle Linee Guida ESMA e già recepiti all'interno del citato Regolamento della Banca d'Italia del 5 dicembre 2019 e s.m.i.).

Nella seduta consiliare del 25 marzo 2025 il CdA, in accoglimento della proposta del Comitato Remunerazioni, e sentito il parere del Comitato Rischi, ha deliberato l'approvazione della “Relazione sull'attuazione delle Politiche di remunerazione e incentivazione relative all'esercizio 2024” che è stata sottoposta all'Assemblea dei Soci riunitasi in data 3 aprile 2025.

Nella seduta del 13 maggio 2025 l'Assemblea dei Soci, su proposta del Consiglio di Amministrazione della Società (riunitosi il 29 aprile 2025), ha approvato la nuova politica di remunerazione e incentivazione redatta in linea con le previsioni regolamentari applicabili e volta a sostenere l'allineamento con gli interessi dei clienti e dei relativi patrimoni gestiti attraverso la correlazione di parte della remunerazione variabile ai fondi comuni di investimento e alle gestioni patrimoniali.

Le Politiche 2025 sono definite in sostanziale continuità con il 2024, mirando a:

- garantire il massimo allineamento fra gli interessi dei sottoscrittori/clienti, dei gestori degli OICVM e delle gestioni patrimoniali, del management e tutti gli stakeholder, coerentemente con le priorità strategiche della SGR e del Gruppo;
- assicurare la compliance alla normativa di riferimento e alle indicazioni fornite dalla Banca d'Italia, anche in considerazione di una più ampia rilevazione delle prassi adottate dal mercato;
- proseguire il miglioramento del profilo competitivo dell'offerta di remunerazione complessiva.

Nell'ambito del percorso di miglioramento continuo che caratterizza la governance delle politiche stesse, sono stati rivisti i KPI di riferimento per la determinazione del Bonus Pool, in linea con le prassi di mercato e le previsioni regolamentari.

Si rinvia al sito della SGR [www.bancopostafondi.it](http://www.bancopostafondi.it) per ulteriori informazioni di dettaglio relativamente alle politiche e prassi di remunerazione e incentivazione.

## Informazioni di natura quantitativa

I dati riportati nella tabella sono relativi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e al personale dipendente della Società alla data del 31/12/2025.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | N BENEFICIARI | COMPONENTE FISSA | COMPONENTE VARIABILE | REMUNERAZIONE TOTALE |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|----------------------|----------------------|
| PERSONALE BPF SGR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 99            | 6.961.356,06     | 2.746.129,67         | 9.707.485,73         |
| PERSONALE COINVOLTO SU GESTIONE OICVM (*)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 92            | 6.487.413,17     | 2.509.907,16         | 8.997.320,33         |
| PERSONALE RILEVANTE (RISK TAKER)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 18            | 2.171.327,75     | 1.624.791,04         | 3.796.118,79         |
| Risk taker criterio I: Membri esecutivi e non esecutivi degli organi con funzione di supervisione strategica e di gestione, quali: gli amministratori, l'amministratore delegato, i consiglieri esecutivi e non                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 7             | 405.854,36       | 186.881,50           | 592.735,86           |
| Risk taker criterio II: Responsabili delle principali linee di business, funzioni aziendali                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 7             | 1.291.326,45     | 1.253.522,66         | 2.544.849,11         |
| Risk taker criterio III: Responsabili delle funzioni aziendali di controllo;<br>Risk taker criterio IV: Altri soggetti che, individualmente o collettivamente, assumono rischi in modo significativo per il gestore o per i fondi comuni di investimento gestiti ("altri risk takers");<br>Risk taker criterio V: Qualsiasi soggetto la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv) sopra indicate, qualora la sua attività possa avere un impatto rilevante sul profilo di rischio del gestore o dei portafogli gestiti. | 4             | 474.146,94       | 184.386,88           | 658.533,82           |

(\*) Si considerano applicati alla gestione dei portafogli di OICVM tutte le persone della Società ad eccezione dell'Amministratore Delegato e delle persone che lavorano sui Mandati di Gestione della Capogruppo Poste Italiane.

I valori rappresentati nella tabella sopra riportata tengono conto della retribuzione annua lorda, del valore dei benefit, dei diversi sistemi di incentivazione a breve-medio-lungo termine, del Premio di Risultato e di eventuali importi una tantum.

I compensi fissi dei Risk Taker di cui al criterio I sono considerati su base annua.

**Sezione V - Altri ricavi ed oneri**

|                                                   | Importo       |
|---------------------------------------------------|---------------|
| <b>Interessi attivi su disponibilità liquide:</b> |               |
| - Interessi su disponibilità liquide c/c          | 42.414        |
| <b>Altri ricavi:</b>                              |               |
| - Sopravvenienze attive                           | 18            |
| - Altri ricavi diversi                            | 1             |
| - Penali positive CSDR                            | 4.726         |
| - Arrotondamenti                                  | 1             |
| <b>Altri oneri:</b>                               |               |
| - Sopravvenienze passive                          | -699          |
| - Penali negative CSDR                            | -881          |
| <b>Totale</b>                                     | <b>45.580</b> |

**Sezione VI – Imposte**

Il Fondo non presenta alcun saldo a credito o a debito relativamente all'“Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio” sul risultato della gestione, prevista dal previgente D.Lgs. N. 461/97 e conseguentemente non vi è alcun impatto economico sul Fondo.

**Parte D – ALTRE INFORMAZIONI**

A fine esercizio non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

**Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti**

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Con particolare riferimento ai conflitti di interesse connessi ad accordi di riconoscimento di utilità al soggetto incaricato della gestione, non sono stati stipulati accordi di soft commission.

Il soggetto incaricato della gestione non potrà concludere accordi di soft commission se non preventivamente autorizzato dalla SGR.

Il Fondo non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del fondo, ed il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è risultato negativo e pari al -1,52%.

**Informazioni sugli strumenti derivati OTC**

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati OTC.

**Trasparenza sull'uso delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei Total Return Swap nell'informativa periodica degli OICR**

Alla data di riferimento della relazione periodica, il Fondo presenta posizioni aperte relative ad operazioni di Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap e ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento. Le seguenti informazioni fanno riferimento alla data della relazione periodica.

**Operazioni di prestito titoli e merci**

| <b>Titoli dati in prestito</b>                                     | <b>Importo</b> | <b>In % delle attività prestabili (*)</b> |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------|
| Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione: | 341.649.159    | 30,827%                                   |
| <b>TOTALE</b>                                                      | 341.649.159    | 30,827%                                   |

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

**Attività impegnata nelle operazioni di Finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap**

|                                             | <b>ATTIVITA' IMPEGNATE</b> |                                  |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|
|                                             | <b>Importo</b>             | <b>in % sul patrimonio netto</b> |
| <b>Prestito titoli o merci (*)</b>          |                            |                                  |
| - Titoli dati in prestito                   | 341.649.159                | 29,977%                          |
| - Titoli ricevuti in prestito               |                            |                                  |
| <b>Pronti contro termine (**)</b>           |                            |                                  |
| - Pronti contro termine attivi              |                            |                                  |
| - Pronti contro termine passivi             |                            |                                  |
| <b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b> |                            |                                  |
| - Acquisto con patto di rivendita           |                            |                                  |
| - Vendita con patto di riacquisto           |                            |                                  |
| <b>Total return swap (***)</b>              |                            |                                  |
| - Total return receiver                     |                            |                                  |
| - Total return payer                        |                            |                                  |

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

**Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti**

| <b>Primi dieci emittenti</b>   | <b>Importo</b> |
|--------------------------------|----------------|
| TSY INFL IX N/B                | 89.522.675     |
| Phillips 66                    | 36.474.263     |
| Capital One Financial Corp     | 29.751.703     |
| Intercontinental Exchange Inc  | 28.097.464     |
| Advanced Micro Devices Inc     | 23.865.226     |
| TXNM Energy Inc                | 14.030.894     |
| FRANCE (GOVT OF)               | 11.779.576     |
| Seagate Technology Holdings PL | 9.992.561      |
| Morgan Stanley                 | 9.503.147      |
| Taylor Morrison Home Corp      | 8.703.368      |

**Controparti delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: le dieci principali controparti**

| <b>Prime dieci controparti</b>     | <b>Importo</b> |
|------------------------------------|----------------|
| <b>Prestito titoli o merci (*)</b> |                |
| BARCLAYS BANK PLC                  | 237.444.864    |
| HSBC BANK PLC                      | 5.331.914      |
| MORGAN STANLEY & CO.               | 98.872.380     |

\* valore dei beni oggetto di prestito

## Tipo e qualità della garanzia reale

| In % sul totale                   | Prestito Titoli |          | Pronti contro termine |          | Acquisto con patto di rivendita |          | Total return swap |          |
|-----------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
|                                   | Ricevute        | Concesse | Ricevute              | Concesse | Ricevute                        | Concesse | Ricevute          | Concesse |
| <b>Titoli di Stato</b>            |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Fino a Investment grade         | 28,497%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Minore di Investment grade      |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Senza rating                    |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| <b>Altri titoli di debito</b>     |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Fino a Investment grade         | 20,376%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Minore di Investment grade      |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Senza rating                    |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| <b>Titoli di capitale</b>         | 51,127%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| <b>Altri strumenti finanziari</b> |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| <b>Liquidità</b>                  |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>100%</b>     |          |                       |          |                                 |          |                   |          |

## Scadenza della garanzia reale

| In % sul totale              | Prestito Titoli |          | Pronti contro termine |          | Acquisto con patto di rivendita |          | Total return swap |          |
|------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
|                              | Ricevute        | Concesse | Ricevute              | Concesse | Ricevute                        | Concesse | Ricevute          | Concesse |
| Meno di un giorno (*)        |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Da un giorno a una settimana |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Da una settimana a un mese   |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Da uno a tre mesi            | 0,002%          |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Da tre mesi a un anno        | 18,090%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Oltre un anno                | 30,780%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Scadenza aperta              | 51,128%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| <b>TOTALE</b>                | <b>100%</b>     |          |                       |          |                                 |          |                   |          |

\* Comprensivo del valore della liquidità

**Valuta della garanzia reale**

| In % sul totale | Prestito Titoli |          | Pronti contro termine |          | Acquisto con patto di rivendita |          | Total return swap |          |
|-----------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
|                 | Ricevute        | Concesse | Ricevute              | Concesse | Ricevute                        | Concesse | Ricevute          | Concesse |
| EUR             | 48,876%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| USD             | 51,124%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| <b>TOTALE</b>   | <b>100%</b>     |          |                       |          |                                 |          |                   |          |

**Scadenza delle operazioni**

| In % sul totale                             | Meno di un giorno | Da un giorno ad una settimana | Da una settimana ad un mese | Da uno a tre mesi | Da tre mesi ad un anno | Oltre un anno | Operaz. aperte | TOTALE |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------|---------------|----------------|--------|
| <b>Prestito titoli o merci (*)</b>          |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| - Titoli dati in prestito                   |                   |                               |                             |                   |                        |               | 100%           | 100%   |
| - Titoli ricevuti in prestito               |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| <b>Pronti contro termine (**)</b>           |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| - Pronti contro termine attivi              |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| - Pronti contro termine passivi             |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| <b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b> |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| - Acquisto con patto di rivendita           |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| - Vendita con patto di riacquisto           |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| <b>Total return swap (***)</b>              |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| - Total return receiver                     |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |
| - Total return payer                        |                   |                               |                             |                   |                        |               |                |        |

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

**Paese di origine delle controparti delle operazioni**

| Paese delle controparti | Prestito Titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | Total return swap (***) |
|-------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| Regno Unito             | 100%                |                            |                                      |                         |

\* valore dei beni oggetto di prestito

\*\* valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

\*\*\* valore dell'impegno

**Regolamento e compensazione delle operazioni**

| Regolamento e compensazione | Prestito Titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | Total return swap (***) |
|-----------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| Bilaterale                  |                     |                            |                                      |                         |
| Trilaterale                 | 100%                |                            |                                      |                         |
| Controparte Centrale        |                     |                            |                                      |                         |
| Altro                       |                     |                            |                                      |                         |

**Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

**Modalità di custodia delle garanzie reali ricevute**

| Custodia delle garanzie reali ricevute                                                              | In % sul totale |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Valore corrente dei contratti in essere alla data della relazione:<br>presso BNP PARIBAS SA, MILANO | 100%            |
| <b>TOTALE</b>                                                                                       | <b>100%</b>     |
| <b>Numero di depositi complessivo</b>                                                               | <b>1</b>        |

**Custodia delle garanzie reali concesse**

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

**Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap**

|                                             | OICR     |       | Proventi<br>del<br>Gestore | Proventi<br>di altre<br>parti | Totale<br>Proventi | OICR                        |         |
|---------------------------------------------|----------|-------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|-----------------------------|---------|
|                                             | Proventi | Oneri |                            |                               |                    | Proventi                    | Oneri   |
|                                             | (a)      | (b)   | (c)                        | (d)                           | (e)=a+c+d          | (a)/(e)                     | (b)/(e) |
|                                             | Importo  |       |                            |                               |                    | In % del totale<br>Proventi |         |
| <b>Prestito titoli o merci (*)</b>          |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| - Titoli dati in prestito                   | 356.125  |       |                            | 89.031                        | 445.156            | 80,000%                     |         |
| - Titoli ricevuti in prestito               |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| <b>Pronti contro termine (**)</b>           |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| - Pronti contro termine attivi              |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| - Pronti contro termine passivi             |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| <b>Acquisto con patto di rivendita (**)</b> |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| - Acquisto con patto di rivendita           |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| - Vendita con patto di riacquisto           |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| <b>Total return swap (***)</b>              |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| - Total return receiver                     |          |       |                            |                               |                    |                             |         |
| - Total return payer                        |          |       |                            |                               |                    |                             |         |

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E  
DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

**Ai Partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
BancoPosta Obbligazionario Dicembre 2029**

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “BancoPosta Obbligazionario Dicembre 2029” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2026, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 giugno 2026 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, Società di Gestione del 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 ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina 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 una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione 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 della Società di Gestione del Fondo 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 della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione 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 della relazione di gestione.

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 nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, 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 il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (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'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 giugno 2026, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

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

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 giugno 2026.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Marco De Ponti**  
Socio

Roma, 30 luglio 2026

# **BANCOPOSTA FONDI S.p.A. SGR**

## Appartenente al Gruppo Poste Italiane

Iscritta al n° 23 dell'Albo delle Società di Gestione  
del Risparmio (Sezione Gestori di OICVM)  
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia  
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR con Socio Unico

Sede Legale e amministrativa:  
Viale Europa, 190 - 00144 Roma - Fax 06 98680509  
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro delle Imprese  
di Roma n° 05822531009 - Capitale Sociale int. vers.  
Euro 12.000.000

Per informazioni e assistenza:  
numero 06.4526.3322

Il costo della chiamata da cellulare o da linea fissa dipende  
dall'operatore telefonico dal quale si effettua la chiamata.  
Attivo dal lunedì al sabato esclusi festivi, dalle ore 8.00 alle ore 20.00