

07/2026

Micocci
Attuariato
e Finanza & Partners

[FONDO PREVIDENZA DIRIGENTI GIORNALI QUOTIDIANI]

Bilancio Tecnico e Analisi di sostenibilità attuariale

Sommario

1. Premessa	4
2. Introduzione.....	7
3. Iscrizione dei beneficiari e prestazioni garantite dal Fondo.....	9
La collettività degli iscritti al Fondo.....	9
Le prestazioni previdenziali garantite dal fondo	10
Requisiti per ottenere la prestazione a carico del fondo	10
Pensione di invalidità.....	10
Pensione di vecchiaia	10
Pensione di anzianità	10
Pensioni indirette o reversibili.....	11
Ripristino dei rapporti di attività e pensioni postergate.....	12
4. Contribuzione al Fondo	13
Sistema tecnico finanziario di gestione.....	13
Retribuzione da assoggettare a contribuzione.....	14
Periodi di contribuzione	14
5. Criteri di calcolo della pensione	15
Calcolo della pensione diretta.....	15
13a Rata mensile di pensione	15
Rivalutazione annuale delle pensioni	16
Quote di pensione riferite alle anzianità fino al 1° gennaio 2003	16
Quote di pensione riferite alle anzianità successive al 1° gennaio 2003:	16
Conti individuali.....	16
6. La collettività degli iscritti al Fondo	18
Attivi.....	18
Pensionati.....	20
Silenti e differiti.....	26

7.	Impostazione metodologica delle valutazioni attuariali	28
8.	Basi Tecniche	30
	Ipotesi demografiche	30
	Ipotesi economico-finanziarie	31
	Incremento delle retribuzioni	31
	Misura pensionistica e aliquota di rivalutazione	32
	Redditività delle disponibilità patrimoniali	32
	Tasso di rivalutazione sulle somme accantonate	32
	Tasso di crescita delle spese di gestione.....	32
9.	Risultati delle valutazioni attuariali.....	34
10.	Conclusioni.....	45

1. PREMESSA

La presente Relazione Attuariale contiene l'aggiornamento del Bilancio Tecnico e della corrispondente analisi di sostenibilità attuariale del Fondo di Previdenza Dirigenti Giornali Quotidiani, riferito alla data del 31.12.2025.

I risultati esposti sono relativi all'evoluzione degli equilibri tecnico - attuariali del Fondo nel periodo di proiezione 2025 - 2075.

Si ricorda che il Bilancio Tecnico viene presentato disaggregando quello complessivo di base nelle tre gestioni che caratterizzano il Fondo (Capitalizzazione, Ripartizione, TFR).

Il Fondo ha un patrimonio che rimane capiente per tutto lo sviluppo della proiezione, secondo un'ipotesi in termini di dinamica del gruppo degli attivi contribuenti che vede tale collettivo decrescere dagli attuali 88 iscritti fino al 2028 (senza nuovi ingressi) per poi rimanere stabile a quota 75 individui per tutto l'orizzonte temporale di proiezione. Si evidenzia, comunque, che nel 2025 il numero di attivi è cresciuto di una unità.

La valutazione si basa su dati analitici comunicati dal Fondo in forma definitiva.

Inoltre, sono stati forniti i prospetti definitivi di bilancio al 31 Dicembre 2025 che sono stati utilizzati per definire il valore del patrimonio di partenza per le proiezioni attuariali delle tre gestioni che compongono il Bilancio Tecnico complessivo.

I dati di Stato Patrimoniale del Fondo sono di seguito rappresentati.

Tabella 1.1: Informazioni di bilancio (Valutazioni BT 2025)

**Stato Patrimoniale al
31.12.2025**

Attivo 31/12/2025

Valori mobiliari titoli

Gestioni multicomparto	25.592.882
Gestione solidarietà	11.052.197

Liquidità

Banca	354.227
Cassa	516

Immobili

Fabbricati e Terreni	3.966.311
----------------------	-----------

Crediti

Crediti contributivi	893.046	di cui di dubbio recupero al 31/12/2025	36.632
Altri crediti	942.245	di cui di dubbio recupero al 31/12/2025	922.807

Ratei e risconti attivi	5.523
--------------------------------	-------

A Attivo totale 41.847.508

depurato dei crediti non esigibili e delle immobilizzazioni immateriali

Passivo

Fondi previdenziali

C/Individuali a capitalizzazione	20.228.276
C/Individuali gestione TFR	5.734.269

Debiti Diversi

vs Istituti Previdenza	16.082
vs Erario	230.781
vs Fornitori	2.684
Altri Debiti	104.347

Risconti Passivi	11.718
------------------	--------

Attività supplementari 4%	985.204
---------------------------	---------

B Passivo totale 27.313.361

C Riserva Pensionati Cap.ne 7.372.355 Stimata con TM A62 e TT2,5%

D Riserva pensionati TFR 333.067

E=A-B-C- D Patrimonio disponibile ripartizione 6.828.725

Si ricorda che il patrimonio disponibile della gestione a capitalizzazione è ottenuto come somma dei conti individuali a capitalizzazione riportati nel passivo dello Stato Patrimoniale e della stima dei montanti residui dei pensionati che, non essendo

riportati in una specifica voce di Bilancio, sono stimati utilizzando i tassi di mortalità desunti dalle tavole A62 con tasso tecnico del 2,5%. Lo stesso discorso vale per il patrimonio della gestione TFR, con la sola differenza che il valore della riserva dei pensionati è individuabile senza la necessità di effettuare stime in quanto oggetto di apposita rendicontazione separata. La riserva a capitalizzazione complessiva è stata conseguentemente definita come somma della riserva a capitalizzazione dei pensionati e dei conti individuali a capitalizzazione.

Le valutazioni sono condotte considerando l'abbattimento del 71,125% dell'importo base delle prestazioni a ripartizione.

Il Fondo nel suo complesso rimane con patrimonio complessivo positivo. Per quanto riguarda la gestione a ripartizione (che è quella attenzionata) il patrimonio, seppur ridimensionandosi nel medio periodo, rimane comunque positivo per l'intero orizzonte di valutazione.

Si ribadisce che il presente BT recepisce la riduzione delle prestazioni a ripartizione a seguito dell'aumento del contributo di solidarietà che ha tagliato del 65% le pensioni (già ridotte del 17,5% in passato). Globalmente, quindi, la riduzione delle prestazioni a ripartizione assomma al 71,125%.

I dati di cui alla tabella precedente sono stati ripresi dal Bilancio Contabile del Fondo approvato a Giugno 2026 (con l'eccezione delle riserve dei pensionati a capitalizzazione che sono state oggetto di separata stima attuariale).

2. INTRODUZIONE

Il Fondo Previdenza Dirigenti Giornali Quotidiani è istituito con accordo sindacale del 3 maggio 1960 tra la Federazione Italiana Editori Giornali, l'Associazione Italiana Stampatori Giornali e la Federazione nazionale Dirigenti Aziende Industriali. Il Fondo è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione – I° Sezione speciale – Fondi pensione preesistenti con soggettività giuridica, col numero 1042. La forma giuridica del Fondo è quella della Fondazione.

Sono obbligatoriamente iscritti al Fondo i dipendenti che operano con la qualifica di dirigente nell'ambito di aziende che stampano giornali quotidiani e che editano informazioni quotidiane in tutte le forme consentite, anche dalle nuove tecnologie, nonché di agenzie d'informazione quotidiana per la stampa, quelli della FIEG, dell'ASIG, del Fondo Nazionale di Previdenza per i Lavoratori dei Giornali Quotidiani "Fiorenzo Casella" e del Fondo (di seguito "dirigenti"). Sono assimilati ai dirigenti i liquidatori delle società e degli enti appena menzionati. È, inoltre, prevista l'iscrizione facoltativa a domanda per tutta la durata dell'incarico per i presidenti degli Enti, delle imprese editoriali e/o stampatrici di giornali quotidiani e periodici, delle agenzie di informazione quotidiana per la stampa, gli amministratori delle aziende editrici e/o stampatrici di giornali quotidiani e periodici, di agenzie di informazione quotidiana per la stampa ed i dirigenti delle aziende editrici e/o stampatrici di periodici.

Possono altresì essere iscritti i presidenti e gli amministratori degli enti di cui sopra, gli editori e stampatori di giornali quotidiani e periodici, i titolari di agenzie di informazione quotidiana per la stampa.

Lo scopo del Fondo è quello di provvedere ad un trattamento pensionistico integrativo dell'assicurazione generale obbligatoria.

L'iscrizione al Fondo è resa obbligatoria dal CCNL della dirigenza dei giornali quotidiani.

Il sistema finanziario della gestione previdenziale, con accordo sindacale del 22 gennaio 2002, è stato trasformato da ripartizione a capitalizzazione e dal 1° gennaio 2003 il Regolamento del Fondo ha previsto due distinte gestioni denominate "gestione di solidarietà" retta in regime di premio medio generale e "gestione a

capitalizzazione” operante in regime di contribuzione definita con il sistema dei conti individuali.

La “gestione di solidarietà” è finanziata dal 1° maggio 2009 da un contributo attualmente pari al 5,80% della retribuzione imponibile per i dirigenti/direttori generali in forza al 1° Ottobre 2015, a carico delle aziende. Per i dirigenti/direttori generali iscritti al Fondo dopo il 1° Ottobre 2015 la contribuzione di solidarietà è pari all’1,00%.

La “gestione a capitalizzazione”, iniziata dal 1° Gennaio 2003, si alimenta del contributo a capitalizzazione corrente (4% della retribuzione imponibile) più la quota di TFR pari al 2% della retribuzione imponibile, come stabilito dall'accordo sindacale 22 Gennaio 2002.

A partire dal 1° Gennaio 2007 il conto individuale è incrementato del TFR maturando da tale data di tutti i dirigenti iscritti che optano per tale destinazione. I versamenti annuali delle quote TFR maturande dall’iscritto sono accumulate sul conto individuale e amministrati finanziariamente con posizione distinta all’interno del conto individuale che è così articolato:

- Posizione A): formata dal contributo a capitalizzazione corrente (4% della retribuzione imponibile) più la quota di TFR pari al 2% della retribuzione imponibile, stabiliti dall’accordo sindacale del 22 Gennaio 2002;
- Posizione B): formata dal restante TFR maturando dal 1° Gennaio 2007, per tutti i dirigenti che avranno optato per la destinazione di quest’ultimo al Fondo.

La “gestione di solidarietà” garantisce, di fatto, l’erogazione sia delle pensioni in pagamento sia delle quote maturate per periodi contributivi anteriori alla data del 1° gennaio 2003 che saranno erogate dal Fondo ai dirigenti iscritti che erano presenti alla suddetta data calcolate con le norme regolamentari all’epoca vigenti (definite dal Fondo come quote A). La “gestione a capitalizzazione” garantisce le quote pensionistiche acquisite sulla base della contribuzione successiva al 1° gennaio 2003 ottenute trasformando in rendita le somme accumulate nei conti individuali secondo appositi coefficienti stabiliti dal Regolamento, nonché le prestazioni derivanti dall’eventuale quota TFR girata al Fondo dal dirigente. I coefficienti di trasformazione in rendita sono stati recentemente aggiornati sulla base delle

valutazioni attuariali e delle indicazioni Covip circa il superamento della differenziazione dei due sessi.

È importante sottolineare che le due gestioni seppur convivendo all'interno del Fondo, hanno funzioni e scopi diversi; la "gestione di solidarietà" destinata all'esaurimento con la scomparsa dell'ultimo pensionato/a con anzianità ante 2003; la "gestione a capitalizzazione" invece continuerà a gestire i conti individuali maturati a partire dal 01.01.2003.

3. ISCRIZIONE DEI BENEFICIARI E PRESTAZIONI GARANTITE DAL FONDO

Sono di seguito riassunte le principali norme del Regolamento del Fondo inerenti le tipologie di prestazione, la misura e le condizioni per l'accesso alle medesime; sono altresì descritte le regole che disciplinano le contribuzioni utili al finanziamento del Fondo. Per tutto ciò non espressamente richiamato nel successivo paragrafo si fa esplicito riferimento al Regolamento del Fondo.

LA COLLETTIVITÀ DEGLI ISCRITTI AL FONDO

Sono obbligatoriamente iscritti al Fondo i dipendenti che operano con la qualifica di dirigente nell'ambito di aziende che stampano giornali quotidiani e che editano informazioni quotidiane in tutte le forme consentite, anche dalle nuove tecnologie, nonché di agenzie d'informazione quotidiana per la stampa, quelli della FIEG, dell'ASIG, del Fondo Nazionale di Previdenza per i Lavoratori dei Giornali Quotidiani "Fiorenzo Casella" e del Fondo (di seguito "dirigenti"). Sono assimilati ai dirigenti i liquidatori delle società e degli enti appena menzionati. È, inoltre, prevista l'iscrizione facoltativa a domanda per tutta la durata dell'incarico per i presidenti degli Enti, delle imprese editoriali e/o stampatrici di giornali quotidiani e periodici, delle agenzie di informazione quotidiana per la stampa, gli amministratori delle aziende editrici e/o stampatrici di giornali quotidiani e periodici, di agenzie di informazione quotidiana per la stampa ed i dirigenti delle aziende editrici e/o stampatrici di periodici.

LE PRESTAZIONI PREVIDENZIALI GARANTITE DAL FONDO

Il Fondo eroga una pensione integrativa quindi il requisito fondamentale per il diritto alla prestazione è la liquidazione a carico dell'INPS della prestazione principale. Sono previste dal Fondo le seguenti prestazioni:

- a) Pensione invalidità;
- b) Pensione di vecchiaia;
- c) Pensione di anzianità o anticipata;
- d) Pensione indirette o reversibili (superstiti).

REQUISITI PER OTTENERE LA PRESTAZIONE A CARICO DEL FONDO

PENSIONE DI INVALIDITÀ

Per ottenere la pensione di invalidità, a qualunque età, occorre:

- a) essere titolari di pensione di invalidità a carico dell'INPS;
- b) poter far valere 5 anni di anzianità contributiva maturata nel settore;
- c) aver risolto il rapporto di lavoro con le aziende.

PENSIONE DI VECCHIAIA

Per ottenere la pensione di vecchiaia occorre:

- a) essere titolari di pensione di vecchiaia a carico dell'INPS;
- b) avere almeno 13 anni di anzianità contributiva;
- c) aver risolto il rapporto di lavoro con le aziende.

PENSIONE DI ANZIANITÀ

Per ottenere la pensione di anzianità occorre:

- a) essere titolari di pensione di anzianità a carico dell'INPS, qualunque ne sia l'età;
- b) avere almeno 13 anni di anzianità contributiva;
- c) avere risolto il rapporto di lavoro con le aziende.

PENSIONI INDIRETTE O REVERSIBILI

Le pensioni sopra richiamate che fanno riferimento agli articoli 10, 11, 12 del regolamento del Fondo, sono reversibili a favore dei superstiti del pensionato o devolute a quelli dell'iscritto. In caso di morte dell'iscritto durante l'attività che ha dato titolo all'iscrizione, con anzianità di almeno 5 anni di contribuzione al Fondo, hanno diritto a pensione i superstiti indicati nell'art. 13 del Regolamento vigente con le aliquote di cui all'art.14 qui di seguito riportate, da applicare alla pensione diretta che sarebbe spettata all'iscritto in caso di invalidità. Analogamente le pensioni dirette sono reversibili in favore dei superstiti indicati nell'art.14 del Regolamento, con riferimento alla data di morte del pensionato secondo le medesime aliquote:

- a) per il coniuge e gli orfani: 60% per un superstite; 75% per due superstiti; 90% per tre superstiti; 100% per quattro o più superstiti;
- b) per i genitori o collaterali a carico e invalidi (sempreché manchino coniuge ed orfani): 30% per ciascuno di essi.

Il limite massimo della pensione al nucleo familiare è pari alla pensione del dirigente alla data della morte.

La quota a ripartizione di cui alla lett. a) del comma 2 dell'art. 15 delle pensioni di reversibilità liquidate a far data dal 1° Ottobre 2015 è ridotta del 50%. A far data dal 1° Ottobre 2015, limitatamente alla quota di pensione a capitalizzazione di cui alla lett. b) del comma 2 dell'art. 15, la reversibilità è riconosciuta a condizione che l'iscritto, all'atto della presentazione della domanda di pensione, non vi abbia espressamente rinunciato. Infatti, il dirigente dovrà indicare nella domanda di pensione se intende o non intende godere, relativamente alla quota di pensione a capitalizzazione di cui alla lett. b) del comma 2 dell'art. 15, del beneficio della

reversibilità a favore dei superstiti. A seconda della scelta effettuata troveranno applicazione le corrispondenti tavole allegate al Regolamento.

RIPRISTINO DEI RAPPORTI DI ATTIVITÀ E PENSIONI POSTERGATE

Il dirigente che ha sospeso la contribuzione al Fondo per cessazione dell'attività o degli incarichi che danno titolo all'iscrizione e ripristini prima del diritto a pensione nuovo rapporto di lavoro o nuovo incarico presso Aziende od Enti del settore, ha diritto al cumulo delle anzianità contributive maturate nei vari periodi di attività.

La liquidazione delle prestazioni è comunque effettuata secondo le misure e la normativa vigenti alla data della cessazione dell'ultimo rapporto di attività o incarico di durata non inferiore ad un biennio.

Il dirigente pensionato che riprende l'attività nel settore e la conseguente contribuzione al Fondo ai sensi del presente Regolamento, acquista il diritto ad un supplemento di pensione liquidato dal 1° gennaio di ciascun anno, derivante dalla trasformazione in rendita di quanto accumulato sul conto individuale nell'anno precedente. Per i conferimenti del TFR maturando trovano applicazione le disposizioni presenti nel Regolamento. L'invalidità che insorga durante tale periodo di attività non dà titolo alla riliquidazione della pensione in corso di godimento. In caso di morte durante il periodo suddetto, è applicato l'art. 14 del Regolamento alla pensione effettivamente in corso di godimento, maggiorata del supplemento maturato alla data della morte e non ancora liquidato al dante causa.

4. CONTRIBUZIONE AL FONDO

SISTEMA TECNICO FINANZIARIO DI GESTIONE

A decorrere dal 1° gennaio 2003, il sistema finanziario di gestione è stato trasformato da ripartizione a capitalizzazione. A partire da tale data sono state istituite due gestioni, a contabilità separata, denominate rispettivamente "gestione di solidarietà" e "gestione a capitalizzazione".

Il contributo complessivamente versato al Fondo è destinato alle due gestioni e ripartito tra di esse secondo le misure stabilite dalle Organizzazioni contraenti, in base alle eventuali modifiche individuate come necessarie da periodiche valutazioni attuariali, tenuto conto delle risultanze gestionali.

- a) **Gestione di solidarietà:** è retta in regime di premio medio generale e pertanto ad essa viene attribuito il patrimonio immobiliare del Fondo. La parte di contribuzione destinata a solidarietà è finalizzata a garantire la continuità nei pagamenti delle pensioni maturate per i periodi contributivi anteriori alla data del 1° gennaio 2003;
- b) **Gestione a capitalizzazione:** è retta secondo il sistema dei conti individuali. La parte di contribuzione destinata a capitalizzazione individuale è rivolta ad assicurare ai beneficiari l'erogazione delle prestazioni afferenti i periodi di iscrizione successivi alla data del 1° gennaio 2003.

Come ricordato nell'Introduzione, la "gestione di solidarietà" è finanziata da un contributo attualmente pari al 5,80% della retribuzione imponibile per i dirigenti/direttori generali in forza al 1° Ottobre 2015, a carico delle aziende. Per i dirigenti/direttori generali iscritti al Fondo dopo il 1° Ottobre 2015 la contribuzione di solidarietà è pari all'1,00%. La "gestione a capitalizzazione", iniziata dal 1° gennaio 2003, si alimenta del contributo a capitalizzazione corrente (4% della retribuzione imponibile) più la quota di TFR pari al 2% della retribuzione imponibile, come stabilito dall'accordo sindacale 22 gennaio 2002.

Dall'agosto 2007 il Fondo ha adeguato la propria struttura secondo una gestione multi-comparto degli investimenti afferenti alla gestione "a capitalizzazione", articolata in 3 comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento. Nel corso del 2018 è stato chiuso il comparto Dinamico e al momento sono disponibili solamente due comparti: garantito e bilanciato. In particolare, uno dei predetti comparti è destinato ad accogliere il T.F.R. tacitamente conferito ai sensi della normativa vigente (comparto garantito).

I dirigenti iscritti possono esercitare la scelta della linea finanziaria sulla quale destinare il proprio conto individuale. La scelta del comparto può essere modificata (riallocazione) con cadenza annuale entro il 31/12 di ciascun anno a valere sull'anno successivo.

I contributi mensili destinati al conto individuale di ciascun iscritto confluiscono nella linea finanziaria prescelta con cadenza semestrale.

Il Fondo invia annualmente a ciascun iscritto una comunicazione sulla posizione individuale maturata nel conto individuale composta sia della sezione contributi sia di quella speciale relativa al versamento del T.F.R. (quest'ultima non ricompresa nella presente valutazione in quanto gestita separatamente).

RETRIBUZIONE DA ASSOGGETTARE A CONTRIBUZIONE

Ai fini della determinazione della base imponibile per il calcolo dei contributi deve essere considerato tutto ciò che viene corrisposto al lavoratore, in denaro o in natura, al lordo di qualsiasi ritenuta.

PERIODI DI CONTRIBUZIONE

I contributi sono dovuti per tutta la durata dell'attività del dirigente nel settore, quand'anche abbia superato l'età normale di pensionamento per vecchiaia (secondo le progressioni di età previste per gli uomini e le donne dalle vigenti disposizioni) e comunque per tutti i periodi in cui l'Azienda o l'Ente dai quali il dirigente dipende od ai quali è preposto, sono tenuti a corrispondergli la retribuzione intera o parziale; per gli iscritti facoltativi i contributi sono dovuti per tutta la durata degli incarichi o delle rispettive attività.

5. CRITERI DI CALCOLO DELLA PENSIONE

CALCOLO DELLA PENSIONE DIRETTA

Ai dirigenti iscritti alla data di trasformazione del Fondo (1° gennaio 2003) è riconosciuta, all'atto del pensionamento, una pensione composta da due quote: una prima quota maturata sull'anzianità acquisita anteriormente all'inizio del nuovo regime calcolata secondo la vecchia normativa e una seconda quota acquisita successivamente a tale data, ottenuta trasformando in rendita le somme accumulate e rivalutate annualmente sul conto individuale del dirigente. I dirigenti iscritti successivamente al 1° gennaio 2003 avranno ovviamente solo la seconda quota di pensione.

La quota di pensione antecedente al 1° gennaio 2003 (Quota A) dipende dal valore e dal livello raggiunto dalla "misura pensionistica convenzionale" pari al 1° gennaio 2013 a 57,16 per gli anni di anzianità maturati fino a 13, a 42,87 per gli anni di anzianità maturati da 13 a 20 e a 28,58 per gli anni di anzianità maggiori di 20. La misura pensionistica viene adeguata il 1° gennaio di ogni anno maggiorandola dell'80% della percentuale di incremento registrata a tale data sulla media delle retribuzioni stabilite dal CCNL per effetto dell'incremento dei minimi retributivi dell'anno precedente. Con l'accordo sindacale del 25/09/2015, che ha introdotto il contributo di solidarietà al 17,50% sulla parte a ripartizione delle pensioni, le Parti Sociali hanno convenuto di sospendere l'applicazione dell'adeguamento delle pensioni in corso di godimento (ossia la rivalutazione della parte a ripartizione).

13A RATA MENSILE DI PENSIONE

La pensione è corrisposta per tredici rate mensili all'anno. La 13^a rata, erogata nel mese di dicembre, non è frazionabile ed il diritto a conseguirla è subordinato alla maturazione della rata di pensione per il mese di dicembre.

RIVALUTAZIONE ANNUALE DELLE PENSIONI

QUOTE DI PENSIONE RIFERITE ALLE ANZIANITÀ FINO AL 1° GENNAIO 2003

Secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo, per le quote riferite alle anzianità maturate prima del 1° gennaio 2003 e per le pensioni in pagamento alla stessa data, la rivalutazione si effettua alla fine di ogni anno secondo quanto disposto dall'art. 20 del Regolamento, cioè, applicando l'80% dell'incremento mediamente registrato l'anno precedente dalle retribuzioni stabilite dal CCNL per effetto dell'incremento dei minimi retributivi nell'anno precedente:

- Fino a 13 volte la misura pensionistica 100%;
- Da più di 13 a 20 volte la misura pensionistica 75%;
- Oltre 20 volte la misura pensionistica 50%.

Tale misura di rivalutazione, come ricordato nel paragrafo precedente, è stata sospesa con l'accordo sindacale del 25/09/2015 per decisione delle Parti Sociali.

QUOTE DI PENSIONE RIFERITE ALLE ANZIANITÀ SUCCESSIVE AL 1° GENNAIO 2003:

Per le quote di pensione riferite alle anzianità maturate successivamente al 1° gennaio 2003 non è previsto alcun adeguamento annuale.

CONTI INDIVIDUALI

Al 1° gennaio di ogni anno, sui conti individuali che risultavano in essere al 31 dicembre dell'anno precedente, vengono proporzionalmente attribuiti gli interessi derivanti dall'impiego dei capitali accumulati nei conti stessi. La gestione finanziaria è articolata secondo due diverse linee di investimento in funzione del diverso grado di rischio associato.

In caso di cessazione dell'iscrizione al Fondo senza aver maturato i 13 anni di anzianità contributiva ai sensi dell'art. 5 del Regolamento, il dirigente può optare per i regimi di trasferimento o di riscatto contemplati dall'art. 14 del D.Lgs. 252/2005. Qualora l'iscritto sia titolare di un trattamento pensionistico anticipato presso l'INPS,

potrà esercitare la facoltà di riscatto del conto individuale anche se abbia maturato 13 anni di iscrizione al Fondo (ultime modifiche regolamentari adottate con accordo del 4 aprile 2013).

6. LA COLLETTIVITÀ DEGLI ISCRITTI AL FONDO

Sulla scorta di questa e di altre informazioni la collettività degli assicurati iscritti al Fondo è stata divisa in diversi gruppi:

- Attivi;
- Pensionati;
- Differiti;
- Silenti.

ATTIVI

In base ai dati ricevuti il numero complessivo degli attivi ammonta a 88 unità, in crescita rispetto al precedente esercizio quando se ne contavano 87. A fronte di questo contingente la somma dei redditi per l'anno 2025 è pari a euro 16.222.524 per un reddito medio pro-capite di 184.347 euro. Questo importo è la media aritmetica dei singoli redditi dei dirigenti presenti al 31.12.2025 negli archivi del Fondo Dirigenti.

Nel seguito si mostrano alcune tavole contenenti le principali statistiche relative agli iscritti del Fondo. La tabella 6.1 mostra la distribuzione per età ed anzianità degli iscritti attivi nel loro complesso, maschi e femmine.

Tabella 6.1 - distribuzione per età e anzianità iscritti attivi

Classe Età	Classe Anzianità						Totale
	(0; 5]	(5; 10]	(10; 15]	(15; 20]	(20; 25]	(25; ...]	
(... ; 40]	1	1					2
(40; 45]	3						3
(45; 50]	1	1	2	1			5
(50; 55]	16	2	2	2	1		23
(55; 60]	7	1	4	11	6		29
(60; 65]	3	3	2	3	6	2	19
(65; ...]	1	1		3	1	1	7
Totale	32	9	10	20	14	3	88

La tabella 6.2 mostra la distribuzione dell'anzianità media maturata ante 2003 (utile per il calcolo della pensione quota "gestione di solidarietà") per gli iscritti attivi nel loro complesso, maschi e femmine.

Tabella 6.2 - distribuzione anzianità media ante 2003 iscritti attivi (anni)

Classe Età	Classe Anzianità						Totale
	(0; 5]	(5; 10]	(10; 15]	(15; 20]	(20; 25]	(25; ...]	
(... ; 40]	0,00	0,00					0,00
(40; 45]	0,00						0,00
(45; 50]	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
(50; 55]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58		0,03
(55; 60]	0,00	0,00	0,00	0,00	1,10		0,23
(60; 65]	0,00	0,00	0,00	0,00	1,35	5,46	1,00
(65; ...]	0,00	0,00		0,00	1,50	9,58	1,58
Totale	0,00	0,00	0,00	0,00	1,20	6,83	0,42

La tabella 6.3 mostra il conto individuale medio maturato per gli iscritti attivi nel loro complesso, maschi e femmine.

Tabella 6.3 - distribuzione conto individuale medio iscritti attivi (Euro)

Classe Età	Classe Anzianità						Totale
	(0; 5]	(5; 10]	(10; 15]	(15; 20]	(20; 25]	(25; ...]	
(... ; 40]	12.573	78.782					45.677
(40; 45]	10.366						10.366
(45; 50]	26.876	47.861	119.314	178.213			98.316
(50; 55]	32.901	71.228	125.846	223.051	261.391		70.785
(55; 60]	19.153	41.747	181.482	142.881	241.840		135.327
(60; 65]	37.213	56.515	91.982	393.369	310.685	651.043	253.234
(65; ...]	47.038	179.740		331.582	374.553	345.037	277.302
Totale	27.804	73.348	140.021	218.543	282.221	549.041	146.808

Tra gli iscritti attivi ce ne sono 36 che hanno un conto individuale TFR e che di conseguenza contribuiscono alla posizione B. Il controvalore dei conti individuali della posizione B è pari a 4.482.564 euro.

PENSIONATI

Dai dati ricevuti, il numero complessivo di pensionati del Fondo presenti nel corso del 2025 è pari a 280 unità, al 31.12.2025 il numero dei pensionati scende a 263 unità. La spesa pensionistica complessiva del 2025 è di euro 1.310.326 cui corrisponde una pensione media totale (quota a ripartizione più quota a capitalizzazione considerando il numero massimo di percettori 2025) di Euro 4.680. Si riporta di seguito il dettaglio della suddivisione degli importi erogati tra gestione a capitalizzazione e gestione a ripartizione.

Tabella 6.4: Suddivisione pensioni

GESTIONE	N° PENSIONATI	Pensione Cap	Pensione Rip Abbattuta
SOLO CAPITALIZZAZIONE	16	178.329	0
SOLO RIPARTIZIONE	158	0	397.415
MISTA	106	466.202	268.380
TOTALE	280	644.531	665.796

Delle prestazioni pensionistiche pagate nel complesso nel corso del 2025, 77 sono relative alle pensioni reversibili e indirette¹, secondo la seguente suddivisione:

Tabella 6.5: Dettaglio sulle pensioni indirette

	Numero	Capitalizzazione	Ripartizione
SUPERSTITI	77	32.467	107.207
% sul TOT	27,50%	5,04%	16,10%

Alle prestazioni per capitalizzazione e ripartizione vanno aggiunti 24.055 euro di prestazioni pensionistiche erogate in rendita derivanti dalla gestione TFR che vengono liquidate a 9 pensionati.

Oltre alle liquidazioni in rendita delle posizioni TFR, la gestione è caratterizzata da uscite in somma unica relative al pensionamento per un importo di 53.760 euro, a riscatti e trasferimenti per un valore di 343.716 euro e ad anticipazioni per 191.566 euro.

¹ alla data del 31 Dicembre 2024 il numero di pensioni reversibili e indirette si attesta ad 81 unità

Il dettaglio degli importi e dei numeri per ogni singola tipologia di pensione è descritto nelle successive tabelle.

Nelle tabelle 6.6, 6.7 e 6.8 sono riportate le distribuzioni del numero dei pensionati per età, tipo di pensione e sesso. Le seguenti statistiche sono riferite, come sopra, al numero complessivo di percettori 2025, va ad ogni modo ricordato che nelle proiezioni vengono considerati i soli pensionati presenti al 31 Dicembre 2025, ossia 263 pensionati².

Tabella 6.6 distribuzione numero dei pensionati 2025. Tutti i Pensionati

Classe Età	Tipo Pensione			Totale
	Vecchiaia	Invalità	Indirette	
(55, 60]			2	2
(60, 65]			1	1
(65, 70]	11	6	2	19
(70, 75]	37		5	42
(75, 80]	46	1	10	57
(80, 85]	55	1	16	72
(85, 90]	27	1	19	47
(90, 95]	16	1	13	30
(95, ...]	1		9	10
Totale	193	10	77	280

Tabella 6.7 distribuzione numero dei pensionati 2025. Pensionati - Maschi

Classe Età	Tipo Pensione			Totale
	Vecchiaia	Invalità	Indirette	
(55, 60]				
(60, 65]				
(65, 70]	11	6		17
(70, 75]	33			33
(75, 80]	45	1		46
(80, 85]	53	1		54
(85, 90]	27	1		28
(90, 95]	15	1		16
(95, ...]	1			1
Totale	185	10		195

² La differenza tra i due numeri deriva, quindi, dalle eliminazioni nette dal gruppo dei pensionati avvenute infrannualmente.

Tabella 6.8 Distribuzione numero dei pensionati 2025. Pensionati - Femmine

Classe Età	Tipo Pensione			Totale
	Vecchiaia	Invalità	Indirette	
(55, 60]			2	2
(60, 65]			1	1
(65, 70]			2	2
(70, 75]	4		5	9
(75, 80]	1		10	11
(80, 85]	2		16	18
(85, 90]			19	19
(90, 95]	1		13	14
(95, ...]			9	9
Totale	8		77	85

Le tabelle 6.9, 6.10 e 6.11 mostrano l'importo di pensione media maturato raggruppato per età, tipo di pensione e quota (ripartizione/capitalizzazione). Vale la pena evidenziare che gli importi medi delle prestazioni a ripartizione vanno considerate come già abbattute del contributo di solidarietà.

Tabella 6.9 Importo Pensione media 2025 per tipo pensione e classe di età - Tutti i Pensionati (euro)

Classe Età	Tipo Pensione								
	Vecchiaia			Invalidità			Indirette		
	Quota a Capitalizzazione Media	Quota a Rip. Media	Pensione Totale Media	Quota a Capitalizzazione Media	Quota a Rip. Media	Pensione Totale Media	Quota a Capitalizzazione Media	Quota a Rip. Media	Pensione Totale Media
(55, 60]							1.661	1.187	2.847
(60, 65]							0	1.876	1.876
(65, 70]	5.536	1.170	6.706	8.987	971	9.958	3.242	290	3.531
(70, 75]	4.677	2.086	6.763				859	1.305	2.164
(75, 80]	4.634	2.747	7.381	6.118	2.789	8.907	1.559	1.532	3.091
(80, 85]	1.831	3.396	5.227	0	2.642	2.642	174	1.355	1.528
(85, 90]	157	3.170	3.326	0	2.648	2.648	0	1.306	1.306
(90, 95]	0	3.238	3.238	0	2.647	2.647	0	1.471	1.471
(95, ...]	0	1.417	1.417				0	1.657	1.657
Totale	2.860	2.808	5.669	6.004	1.655	7.659	422	1.392	1.814

Tabella 6.10 Importo Pensione media 2025 per tipo pensione e classe di età - Pensionati Maschi (euro)

Classe Età	Tipo Pensione					
	Vecchiaia			Invalidità		
	Quota a Capitalizzazione Media	Quota a Ripartizione Media	Pensione Totale Media	Quota a Capitalizzazione Media	Quota a Ripartizione Media	Pensione Totale Media
(55, 60]						
(60, 65]						
(65, 70]	5.536	1.170	6.706	8.987	971	9.958
(70, 75]	4.772	2.096	6.868			
(75, 80]	4.704	2.754	7.458	6.118	2.789	8.907
(80, 85]	1.865	3.423	5.288	0	2.642	2.642
(85, 90]	157	3.170	3.326	0	2.648	2.648
(90, 95]	0	3.213	3.213	0	2.647	2.647
(95, ...]	0	1.417	1.417			
Totale	2.882	2.825	5.706	6.004	1.655	7.659

Tabella 6.11 Importo Pensione media 2025 per tipo pensione e classe di età - Pensionati Femmine (euro)

Classe Età	Tipo Pensione					
	Vecchiaia			Indirette		
	Quota a Capitalizzazione Media	Quota a Ripartizione Media	Pensione Totale Media	Quota a Capitalizzazione Media	Quota a Ripartizione Media	Pensione Totale Media
(55, 60]				1.661	1.187	2.847
(60, 65]				0	1.876	1.876
(65, 70]				3.242	290	3.531
(70, 75]	3.893	2.005	5.898	859	1.305	2.164
(75, 80]	1.499	2.430	3.929	1.559	1.532	3.091
(80, 85]	913	2.702	3.615	174	1.355	1.528
(85, 90]				0	1.306	1.306
(90, 95]	0	3.620	3.620	0	1.471	1.471
(95, ...]				0	1.657	1.657
Totale	2.362	2.434	4.796	422	1.392	1.814

SILENTI E DIFFERITI

Fa parte del collettivo degli iscritti al Fondo al 31.12.2025 il gruppo dei “differiti” ovvero iscritti non più attivi che al momento della cessazione dell’attività lavorativa avevano maturato il minimo requisito contributivo (almeno 13 anni) necessario a dar luogo a pensione integrativa all’atto della liquidazione della prestazione nel regime generale obbligatorio. Per ciascuno di essi sono state fornite le stesse indicazioni già analizzate per gli attivi, ad eccezione del dato retributivo, nonché le eventuali somme accantonate nei conti individuali all’atto della cessazione in modo da consentire il calcolo della prestazione spettante al momento del loro pensionamento.

La tabella che segue mostra delle statistiche sintetiche effettuate sul gruppo in oggetto riferite al 31.12.2025:

Tabella 6.12 Distribuzione del numero dei differiti per sesso e conto individuale medio

Sesso	Numero	<i>di cui con quota maturata in solidarietà</i>	Anzianità Media Ante 2003	Conto Individuale Medio
Maschio	21	13	2,80	247.335
Femmina	2	1	0,59	100.144
Totale	23	14	2,61	234.536

L’importo totale dei conti individuali a favore dei differiti ammonta al 31.12.2025 ad euro 5.394.319.

Dei 23 differiti appena citati, 10 hanno un conto individuale TFR a cui hanno conferito in passato quando erano iscritti attivi con un controvalore complessivo di montanti pari a 1.312.642 euro.

Esistono inoltre al 31.12.2025 un numero di dirigenti che al momento della loro cessazione avevano maturato meno di 13 anni di contribuzione, detti silenti, che non hanno diritto a pensione ma hanno diritto alla restituzione dei contributi versati nella gestione a capitalizzazione maturati nei rispettivi conti individuali. La tabella che segue mostra delle statistiche sintetiche effettuate sul gruppo in oggetto:

Tabella 6.13 Distribuzione del numero dei silenti per sesso e conto individuale medio

Sesso	Numero	Conto Individuale Medio
Maschio	29	64.704
Femmina	10	58.832
Totale	39	63.199

L'entità complessiva di tali conti individuali è pari a circa 2.464.748 euro.

Dei 39 silenti di cui sopra, 9 hanno un conto individuale TFR a cui hanno conferito in passato quando erano iscritti attivi con un controvalore complessivo di montanti pari a 308.176 euro.

7. IMPOSTAZIONE METODOLOGICA DELLE VALUTAZIONI ATTUARIALI

La valutazione è stata effettuata alla data del 31 Dicembre 2025 tenendo conto del gruppo chiuso degli assicurati vigenti alla stessa data e dei nuovi ingressi a partire dal 2026. Le valutazioni hanno riguardato ciascun iscritto o pensionato in atto o differito, andando a determinare i contributi futuri e gli oneri da esso derivanti.

Per quanto attiene al criterio di calcolo dei valori attuariali utili alla determinazione delle riserve matematiche il modello applica il metodo MAGIS (Metodo degli Anni di Gestione su base Individuale e per Sorteggio).

Come è noto, tale metodologia simula le sorti di ogni singolo assicurato o pensionato, tenendo conto di tutte le caratteristiche individuali (età, sesso, anzianità, categoria, salario, contribuzioni versate, situazione familiare, possibilità di carriera salariale o di passaggi di categoria) senza effettuare aggregazioni o ricorrere a valori medi.

In particolare, se consideriamo un generico assicurato (attivo o beneficiario di qualsiasi prestazione) che ad una certa epoca possiede determinate caratteristiche di sesso, anzianità, età, ecc., tutto quanto attiene ai suoi obblighi (contributi) ed ai suoi diritti (prestazioni), nell'ambito del regime di pensioni al quale è soggetto, dipende da due tipi di "stati".

La permanenza o il passaggio in tali stati sono governati da determinate probabilità ed hanno carattere casuale: la successione degli stati percorsi dall'assicurato costituisce la "sorte effettiva".

Ovviamente le varie successioni simulate, considerati i vincoli che possono precludere il passaggio a determinati stati, rappresentano invece le "sorti possibili".

Nello specifico i due tipi di stati da cui derivano obblighi e diritti sono:

- lo stato assicurativo (attivi, attivi - pensionati, pensionati di vecchiaia, anzianità e vecchiaia anticipata, pensionati di invalidità, gruppi familiari superstiti);

- lo stato familiare (presenza o meno di un nucleo familiare).

Nell'ottica del MAGIS ogni assicurato è sottoposto, per ogni intervallo annuale, ad un certo numero di sorteggi che dipende dallo stato assicurativo corrente. Ogni successivo sorteggio origina le caratteristiche dell'individuo per l'intervallo annuale successivo.

In considerazione del carattere evolutivo delle fondamentali grandezze economiche, le valutazioni attuariali sono state eseguite in condizioni economiche "dinamiche"; una siffatta impostazione richiede la formulazione di ipotesi economico – finanziarie capaci di riassumere:

- le variazioni medie annue delle retribuzioni e delle prestazioni nel rispetto della normativa vigente e delle aspettative relative al contesto macroeconomico generale;
- l'andamento dei tassi di rendimento del patrimonio mobiliare, immobiliare ed il tasso di rivalutazione di quest'ultimo.

8. BASI TECNICHE

Per le valutazioni attuariali sono state utilizzate le ipotesi demografiche ed economico-finanziarie descritte in dettaglio nei successivi due paragrafi.

IPOTESI DEMOGRAFICHE

Per quanto concerne gli attivi esse si sostanziano nelle frequenze di eliminazione per morte, invalidità nonché nelle probabilità di lasciare famiglia

Sono state utilizzate le seguenti probabilità:

- per le probabilità di morte degli attivi e dei pensionati, quelle derivanti dalle tavole A62;
- per le probabilità di eliminazione per inabilità e per le probabilità di invalidità del personale in servizio, quelle, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010 in base all'esperienza risultante per il regime dei commercianti ridotte dell'80 per cento;
- per le probabilità di morte dei pensionati per invalidità assoluta e permanente, quelle della popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2004, distinte per sesso;
- per le probabilità di lasciare famiglia quelle, distinte per sesso, pubblicate nel modello INPS per le proiezioni al 2010 aggiornate;
- frequenze di pensionamento per vecchiaia, sono state poste, sulla base del criterio del raggiungimento del requisito minimo di età richiesto nell'assicurazione generale obbligatoria, tenendo presente le norme pensionistiche attualmente in vigore.

La valutazione è stata condotta a gruppo aperto, è stato pertanto necessario effettuare delle ipotesi sulla composizione per età e per sesso e sulla numerosità della generazione- tipo dei nuovi ingressi di dirigenti nonché sulle ipotesi salariali che vengono fatte sulla generazione stessa.

Operando con il sistema degli anni di gestione, adottando quindi ipotesi sulla consistenza annuale della collettività assicurata, è stato necessario prevedere le caratteristiche economico-demografiche da attribuire ai nuovi ingressi.

È importante sottolineare che le ipotesi di proiezione prevedono che il gruppo degli attivi, attualmente composto da 88 dirigenti in servizio, decresca a gruppo chiuso, ovvero senza rimpiazzi dei dirigenti usciti per quiescenza, fino al 2028 per poi stabilizzarsi ad un livello di 75 dirigenti a gruppo aperto costante. In altre parole, dal 2028 in poi le generazioni dei nuovi ingressi vanno a rimpiazzare le uscite degli attivi riportando la collettività alla numerosità stabilita. Le caratteristiche demografiche (distribuzione per età e sesso) ed economico-finanziarie (redditi iniziali e contribuzioni) dei nuovi ingressi sono state calibrate con riferimenti alle nuove iscrizioni dell'ultimo triennio.

IPOTESI ECONOMICO-FINANZIARIE

Le ipotesi in oggetto riguardano le linee teoriche dei redditi (anche dette linee salariali), la struttura dei tassi di rendimento delle varie componenti del patrimonio, i tassi d'inflazione ed i tassi di rivalutazione dei redditi e delle prestazioni del Fondo.

INCREMENTO DELLE RETRIBUZIONI

Per quanto attiene alla crescita delle retribuzioni per i dirigenti attivi, tenendo anche conto dei futuri rinnovi contrattuali del CCNL, si è scelto di utilizzare un tasso di crescita di lungo periodo pari allo 1,00% per gli attuali iscritti e del 2,00% per i nuovi ingressi; tale percentuale (già comprensiva dell'inflazione) è stata apprezzata prudentemente alla luce degli attuali stati di crisi del mercato del lavoro dei poligrafici e dell'editoria.

MISURA PENSIONISTICA E ALIQUOTA DI RIVALUTAZIONE

Per il calcolo delle quote di prestazioni pensionistiche antecedenti al 2003 è stato necessario adottare nelle proiezioni attuariali un'ipotesi di adeguamento nel tempo della "misura pensionistica". Tale misura è stata posta – d'accordo con il Fondo - pari allo 0% per anno.

REDDITIVITÀ DELLE DISPONIBILITÀ PATRIMONIALI

Le somme accumulate nei conti individuali, sia valide a fini pensionistici che le quote TFR, sono interamente investite attraverso un sistema di gestione "multicomparto". Nella gestione sono previste due diverse linee di investimento caratterizzate da profili di rischio – rendimento diversi. La scelta della linea su cui investire è a completa discrezione del dirigente e funzione della sua propensione al rischio.

Inoltre, è data facoltà al dirigente durante il periodo di contribuzione poter effettuare dei cambiamenti di linea "switch" da un comparto di investimento ad un altro.

Dovendo riassumere in un solo tasso di rendimento le due linee di investimento, si è scelto in maniera prudente un tasso annuo del 2,50%, che rappresenta adeguatamente i risultati ottenuti negli ultimi anni di gestione.

TASSO DI RIVALUTAZIONE SULLE SOMME ACCANTONATE

Per motivi di prudenza è stato previsto un tasso di remunerazione delle somme accantonate nei conti individuali pari al 2,50% annuo costante, ovvero in linea con il rendimento degli investimenti.

TASSO DI CRESCITA DELLE SPESE DI GESTIONE

Nell'esercizio 2025 le spese di gestione sono state pari a 567,2 KEuro. Nelle proiezioni si è prudentemente ipotizzato un incremento delle spese di gestione pro-capite dell'1,00% annuo. Le teste su cui è stato applicato questo valore medio sono quelle dei gruppi di

attivi e pensionati a Gruppo Aperto. Inoltre, si comunica che le spese, in queste proiezioni sono state imputate, ripartendole, alla gestione a capitalizzazione e alla gestione a ripartizione senza prevedere che niente gravi sulla gestione TFR.

La tabella seguente riassume le principali basi tecniche economico finanziarie.

Tabella 5.3: Le basi tecniche economico – finanziarie.

Variabili	Valori %
Incremento delle retribuzioni	2025 – 2075: 1,00% attuali iscritti, 2,00% per i nuovi ingressi
Misura pensionistica	2025 – 2075: 0,00%
Tasso annuo rendimento del patrimonio	2025 – 2075: 2,50%
Tasso di rivalutazione sulle somme accantonate	2025 – 2075: 2,50%
Spese di gestione	2025 – 2075: incremento +1,00% spese gestione pro-capite

9. RISULTATI DELLE VALUTAZIONI ATTUARIALI

Il paragrafo espone i risultati delle valutazioni attuariali mediante il Prospetto delle Entrate e delle Uscite del Fondo.

È importante ricordare che l'equilibrio tecnico del Fondo ed il suo controllo per gli anni futuri dipendono sostanzialmente dall'onere di garantire il pagamento delle quote pensionistiche in essere (quote ante 2003) derivanti dalla gestione "solidarietà".

Di seguito si rappresenta e si argomenta la determinazione del patrimonio delle tre gestioni. Per quanto riguarda il patrimonio della gestione a capitalizzazione e della gestione TFR il ragionamento è fondamentalmente identico. In bilancio vengono rappresentati i conti individuali degli iscritti attivi delle due gestioni, a questi vanno aggiunti i montanti in via di smontamento dei pensionati in essere, non rappresentati in bilancio.

Per quanto riguarda la gestione TFR, tale valore è oggettivamente determinabile grazie alla redazione extracontabile di un rendiconto ad hoc che definisce un valore, comprensivo dei rendimenti 2025 e nettato delle rendite erogate, di 333.067 euro.

Un simile rendiconto extracontabile non è redatto per i pensionati della gestione a capitalizzazione e il valore del montante residuo è stato stimato a ritroso sulla base delle caratteristiche demografiche dei pensionati in essere utilizzando tavole di mortalità A62 con tasso tecnico al 2,5%. Il valore stimato del valore dei montanti dei pensionati in fase di decumulo è di 7.372.355 euro.

In base a quanto sopra descritto il patrimonio della gestione a capitalizzazione è pari a 27.600.631 euro, mentre quello della gestione TFR è pari a 6.067.336 euro.

Per determinare il patrimonio della gestione a ripartizione è stata considerata la differenza tra gli attivi dello Stato Patrimoniale, tenendo in considerazione anche la reale

esigibilità dei crediti³, e i passivi a cui sono stati aggiunti i montanti residui dei pensionati della gestione a capitalizzazione e della gestione TFR.

**Stato Patrimoniale al
31.12.2025**

Attivo

31/12/2025

Valori mobiliari titoli

Gestioni multicomparto	25.592.882
Gestione solidarietà	11.052.197

Liquidità

Banca	354.227
Cassa	516

Immobili

Fabbricati e Terreni	3.966.311
----------------------	-----------

Crediti

Crediti contributivi	893.046	di cui di dubbio recupero al 31/12/2025	36.632
Altri crediti	942.245	di cui di dubbio recupero al 31/12/2025	922.807

Ratei e risconti attivi	5.523
--------------------------------	-------

A Attivo totale 41.847.508

depurato dei crediti non esigibili e delle immobilizzazioni immateriali

Passivo

Fondi previdenziali

C/Individuali a capitalizzazione	20.228.276
C/Individuali gestione TFR	5.734.269

Debiti Diversi

vs Istituti Previdenza	16.082
vs Erario	230.781
vs Fornitori	2.684
Altri Debiti	104.347

Risconti Passivi	11.718
------------------	--------

Attività supplementari 4%	985.204
---------------------------	---------

B Passivo totale 27.313.361

C Riserva Pensionati Cap.ne 7.372.355 Stimata con TM A62 e TT2,5%

D Riserva pensionati TFR 333.067

E=A-B-C- D Patrimonio disponibile ripartizione 6.828.725

³ Si è tenuto conto del fatto che parte dei crediti contenuti nell'attivo dello stato patrimoniale siano di difficile esigibilità andandoli a sottrarre dal totale dei crediti.

Nel complesso il patrimonio così definito, per la gestione a ripartizione, è risultato pari a 6.828.725 euro.

Per ciascuna delle tre gestioni sono presentati il Bilancio Tecnico Analitico (BTA) e il Bilancio Tecnico Sintetico (BTS). Il BTA contiene le proiezioni fino al 2075. Il BTS esprime il tutto in termini di valori attuali; occorre in tal senso evidenziare che nei BTS i valori attuali tengono conto anche delle code delle prestazioni in rendita successive al 2075 stimate in valore capitale alla data, mentre i valori attuali delle altre poste tecniche (contributi e spese di gestione) sono considerati solamente fino al 2075.

Questo approccio trova spiegazione nel fatto che i contributi pagati fino al 2075 danno luogo a prestazioni dal 2075 in avanti. Le prestazioni determinate in valore capitale all'ultimo anno di proiezione sono stimate come una rendita temporanea costante per un orizzonte temporale di ulteriori 30 anni.

Tabella 9.1: Risultati del Bilancio Tecnico Analitico al 31.12.2025

(Gestione Complessiva)

Anno	Monte Salari	Contributi Totali	Contributi TFR	Contributi Solidarietà	Contributi Capitalizzazione	Contributi "Costo Annuo"	Spese	Rendimenti	Prestazioni Totali	Patrimonio Totale
2025	16.222.524	2.197.956	381.497	841.983	974.476	13.300	567.195	607.299	1.707.802	40.496.692
2026	14.764.028	1.953.589	303.880	763.868	885.842	12.484	561.113	1.004.587	2.033.617	40.872.622
2027	14.232.340	1.877.826	279.152	744.734	853.940	11.961	554.427	1.014.072	1.956.563	41.265.491
2028	13.454.689	1.775.269	267.632	700.356	807.281	11.280	546.960	1.023.046	1.928.206	41.599.920
2029	13.476.548	1.750.283	267.359	674.331	808.593	10.973	542.490	1.031.099	1.931.605	41.918.181
2030	13.081.193	1.663.191	257.582	620.737	784.872	10.620	537.371	1.037.837	1.946.529	42.145.928
2031	12.997.107	1.586.327	247.148	559.353	779.826	10.361	534.678	1.042.236	1.975.387	42.274.788
2032	12.913.509	1.502.207	235.617	491.779	774.811	10.105	532.010	1.044.171	1.996.424	42.302.835
2033	13.158.925	1.465.990	233.117	443.338	789.535	10.003	528.441	1.044.180	2.018.889	42.275.679
2034	13.501.870	1.462.953	235.339	417.502	810.112	9.861	522.796	1.043.604	2.012.976	42.256.326
2035	13.390.554	1.402.131	220.551	378.147	803.433	9.749	514.986	1.042.579	2.003.203	42.192.596
2036	13.526.178	1.371.410	213.150	346.690	811.571	9.577	508.176	1.040.667	2.004.637	42.101.436
2037	13.423.500	1.301.125	199.350	296.365	805.410	9.441	500.922	1.037.427	2.018.292	41.930.215
2038	13.761.085	1.301.967	201.135	275.166	825.665	9.302	493.732	1.033.059	2.033.188	41.747.622
2039	13.978.739	1.297.470	205.989	252.757	838.724	9.212	485.458	1.028.422	2.042.632	41.554.636
2040	14.231.848	1.294.718	209.535	231.271	853.911	9.129	477.111	1.023.409	2.063.307	41.341.473
2041	14.399.906	1.292.742	214.683	214.065	863.994	9.098	467.056	1.018.211	2.060.904	41.133.565
2042	14.457.132	1.280.980	216.372	197.180	867.428	9.082	456.014	1.013.077	2.055.048	40.925.642
2043	14.474.802	1.266.027	218.526	179.013	868.488	9.082	445.172	1.007.875	2.051.281	40.712.173
2044	14.458.109	1.258.452	220.940	170.025	867.487	9.059	433.179	1.002.915	2.025.538	40.523.882
2045	14.488.931	1.252.545	223.264	159.945	869.336	9.046	421.528	998.538	2.004.776	40.357.707
2046	14.542.619	1.254.383	225.211	156.615	872.557	9.034	409.185	994.996	1.969.926	40.237.008
2047	14.666.299	1.264.740	230.613	154.148	879.978	9.033	397.242	992.761	1.929.614	40.176.687
2048	14.768.670	1.275.077	234.664	154.293	886.120	9.033	384.793	992.047	1.888.822	40.179.228
2049	14.980.913	1.295.775	243.882	153.038	898.855	9.009	372.978	992.934	1.855.353	40.248.615
2050	15.244.816	1.319.921	250.872	154.360	914.689	8.999	361.432	995.440	1.829.289	40.382.254
2051	15.552.144	1.347.023	258.373	155.521	933.129	8.986	349.828	999.591	1.803.181	40.584.845
2052	15.876.690	1.373.773	262.405	158.767	952.601	8.986	338.516	1.005.420	1.780.104	40.854.403
2053	16.230.861	1.402.263	266.103	162.309	973.852	8.986	327.305	1.012.813	1.767.488	41.183.672
2054	16.596.403	1.430.961	269.212	165.964	995.784	8.986	316.386	1.021.708	1.754.144	41.574.797
2055	16.973.217	1.461.146	273.021	169.732	1.018.393	8.986	305.545	1.032.193	1.738.688	42.032.888
2056	17.339.862	1.490.505	276.715	173.399	1.040.392	8.986	294.317	1.044.535	1.708.087	42.574.510
2057	17.753.968	1.524.346	281.569	177.540	1.065.238	8.986	283.605	1.059.005	1.678.272	43.204.970
2058	18.186.373	1.560.247	287.201	181.864	1.091.182	8.986	273.230	1.075.695	1.650.217	43.926.451
2059	18.642.061	1.598.972	294.028	186.421	1.118.524	8.986	263.143	1.094.688	1.622.562	44.743.392
2060	19.076.995	1.636.542	301.152	190.770	1.144.620	8.986	253.410	1.116.006	1.598.309	45.653.207
2061	19.474.111	1.672.267	309.080	194.741	1.168.447	8.986	244.037	1.139.586	1.576.664	46.653.345
2062	19.842.292	1.705.794	316.833	198.423	1.190.538	8.986	234.998	1.165.362	1.557.410	47.741.078
2063	20.197.474	1.738.865	325.042	201.975	1.211.848	8.986	226.450	1.193.286	1.540.611	48.915.153
2064	20.563.394	1.772.207	332.770	205.634	1.233.804	8.986	218.554	1.223.317	1.527.495	50.173.614

2065	20.933.306	1.805.841	340.510	209.333	1.255.998	8.986	211.191	1.255.406	1.518.315	51.514.341
2066	21.327.955	1.840.882	347.926	213.280	1.279.677	8.986	204.145	1.289.514	1.513.202	52.936.376
2067	21.744.830	1.877.847	355.709	217.448	1.304.690	8.986	197.757	1.325.644	1.510.226	54.440.869
2068	22.185.708	1.916.501	363.501	221.857	1.331.142	8.986	191.981	1.363.752	1.514.913	56.023.213
2069	22.639.388	1.956.179	371.422	226.394	1.358.363	8.986	186.834	1.403.812	1.519.660	57.685.697
2070	23.094.405	1.995.590	378.981	230.944	1.385.664	8.986	182.308	1.445.800	1.529.480	59.424.285
2071	23.564.754	2.035.871	386.338	235.648	1.413.885	8.986	178.212	1.489.673	1.541.187	61.239.416
2072	24.042.545	2.076.161	393.183	240.425	1.442.553	8.986	174.759	1.535.401	1.557.008	63.128.196
2073	24.540.974	2.117.757	399.889	245.410	1.472.458	8.986	171.719	1.582.925	1.577.255	65.088.890
2074	25.044.358	2.159.452	406.347	250.444	1.502.661	8.986	169.133	1.632.226	1.598.875	67.121.545
2075	25.562.611	2.202.337	412.954	255.626	1.533.757	8.986	166.963	1.683.295	1.623.695	69.225.505

Tabella 9.2: Bilancio Tecnico Sintetico al 31.12.2025

(Gestione Complessiva)

Attività		Passività	
Patrimonio 31.12.2025	40.496.692	Valore Attuale Medio oneri pensionistici per i pensionati in essere al 31.12.2025	15.374.790
Valore Attuale dei Contributi	43.896.817		
Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025	13.712.011	Valore Attuale Medio oneri pensionistici per i pensionati post 31.12.2025	50.259.678
Attivi iscritti successivamente al 31.12.2025	30.184.806		
Valore Attuale Altri Contributi	272.398	Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025	29.930.810
Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025	58.107	Attivi iscritti alla gestione dopo il 31.12.2025	20.328.868
Attivi iscritti successivamente al 31.12.2025	214.291	Valore Attuale Medio Spese di Gestione	11.496.748
Totale Attività	84.665.907	Totale Passività	77.131.216
		Avanzo Tecnico	7.534.691
Totale a Pareggio	84.665.907	Totale a Pareggio	84.665.907

Tabella 9.3: Risultati del Bilancio Tecnico Analitico al 31.12.2025

(Gestione Capitalizzazione)

Anno	Monte Salari	Contributi Totali	Contributi Capitalizzazione	Contributi "Costo Annuo"	Spese	Rendimenti	Prestazioni Totali	Patrimonio Totale
2025	16.222.524	974.476	974.476	13.300	198.247	477.541	644.531	27.600.631
2026	14.764.028	885.842	885.842	12.484	199.573	689.500	740.010	28.248.874
2027	14.232.340	853.940	853.940	11.961	200.801	704.675	788.813	28.829.837
2028	13.454.689	807.281	807.281	11.280	201.789	717.584	869.752	29.294.442
2029	13.476.548	808.593	808.593	10.973	203.900	728.157	951.979	29.686.286
2030	13.081.193	784.872	784.872	10.620	205.912	736.460	1.045.391	29.966.934
2031	12.997.107	779.826	779.826	10.361	208.945	742.055	1.150.735	30.139.496
2032	12.913.509	774.811	774.811	10.105	212.191	745.024	1.249.795	30.207.449
2033	13.158.925	789.535	789.535	10.003	215.006	745.889	1.328.326	30.209.544
2034	13.501.870	810.112	810.112	9.861	216.949	745.700	1.366.103	30.192.166
2035	13.390.554	803.433	803.433	9.749	217.758	744.749	1.399.802	30.132.538
2036	13.526.178	811.571	811.571	9.577	218.933	742.886	1.436.395	30.041.243
2037	13.423.500	805.410	805.410	9.441	219.836	739.807	1.492.971	29.883.094
2038	13.761.085	825.665	825.665	9.302	220.742	735.617	1.531.048	29.701.887
2039	13.978.739	838.724	838.724	9.212	221.021	730.804	1.566.390	29.493.216
2040	14.231.848	853.911	853.911	9.129	220.936	725.371	1.598.847	29.261.844
2041	14.399.906	863.994	863.994	9.098	219.735	719.564	1.611.902	29.022.864
2042	14.457.132	867.428	867.428	9.082	218.469	713.511	1.622.885	28.771.531
2043	14.474.802	868.488	868.488	9.082	216.510	707.082	1.637.584	28.502.088
2044	14.458.109	867.487	867.487	9.059	214.231	700.396	1.634.810	28.229.989
2045	14.488.931	869.336	869.336	9.046	211.648	693.638	1.635.674	27.954.686
2046	14.542.619	872.557	872.557	9.034	208.272	687.034	1.619.972	27.695.067
2047	14.666.299	879.978	879.978	9.033	204.823	680.962	1.597.336	27.462.882
2048	14.768.670	886.120	886.120	9.033	200.882	675.591	1.572.782	27.259.961
2049	14.980.913	898.855	898.855	9.009	196.963	670.959	1.554.120	27.087.701
2050	15.244.816	914.689	914.689	8.999	192.858	667.103	1.538.003	26.947.632
2051	15.552.144	933.129	933.129	8.986	189.053	664.080	1.521.963	26.842.809
2052	15.876.690	952.601	952.601	8.986	184.927	661.967	1.504.930	26.776.507
2053	16.230.861	973.852	973.852	8.986	180.454	660.825	1.489.372	26.750.343
2054	16.596.403	995.784	995.784	8.986	175.943	660.708	1.472.836	26.767.043
2055	16.973.217	1.018.393	1.018.393	8.986	171.227	661.762	1.449.267	26.835.690
2056	17.339.862	1.040.392	1.040.392	8.986	165.944	664.202	1.418.690	26.964.635
2057	17.753.968	1.065.238	1.065.238	8.986	162.259	668.148	1.389.377	27.155.372
2058	18.186.373	1.091.182	1.091.182	8.986	157.155	673.664	1.360.661	27.411.388
2059	18.642.061	1.118.524	1.118.524	8.986	151.110	680.851	1.331.066	27.737.573
2060	19.076.995	1.144.620	1.144.620	8.986	145.514	689.763	1.302.191	28.133.237
2061	19.474.111	1.168.447	1.168.447	8.986	139.668	700.363	1.275.193	28.596.171
2062	19.842.292	1.190.538	1.190.538	8.986	134.721	712.603	1.248.899	29.124.678
2063	20.197.474	1.211.848	1.211.848	8.986	128.714	726.452	1.225.321	29.717.929

2064	20.563.394	1.233.804	1.233.804	8.986	125.478	741.850	1.205.160	30.371.930
2065	20.933.306	1.255.998	1.255.998	8.986	119.102	758.752	1.189.613	31.086.950
2066	21.327.955	1.279.677	1.279.677	8.986	115.451	777.102	1.178.967	31.858.297
2067	21.744.830	1.304.690	1.304.690	8.986	111.811	796.834	1.171.755	32.685.241
2068	22.185.708	1.331.142	1.331.142	8.986	110.346	817.852	1.172.095	33.560.781
2069	22.639.388	1.358.363	1.358.363	8.986	111.581	840.056	1.172.832	34.483.773
2070	23.094.405	1.385.664	1.385.664	8.986	107.064	863.480	1.176.753	35.458.086
2071	23.564.754	1.413.885	1.413.885	8.986	104.683	888.151	1.182.283	36.482.142
2072	24.042.545	1.442.553	1.442.553	8.986	105.486	913.996	1.190.661	37.551.529
2073	24.540.974	1.472.458	1.472.458	8.986	93.102	941.095	1.203.806	38.677.161
2074	25.044.358	1.502.661	1.502.661	8.986	77.540	969.627	1.218.280	39.862.614
2075	25.562.611	1.533.757	1.533.757	8.986	76.922	999.434	1.236.312	41.091.556

Tabella 9.4: Bilancio Tecnico Sintetico al 31.12.2025

(Gestione Capitalizzazione)

Attività		Passività	
Patrimonio 31.12.2025	27.600.631	Valore Attuale Medio oneri pensionistici per i pensionati in essere al 31.12.2025	8.632.822
Valore Attuale dei Contributi	27.185.558		
Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025	5.799.113	Valore Attuale Medio oneri pensionistici per i pensionati post 31.12.2025	38.792.006
Attivi iscritti successivamente al 31.12.2025	21.386.445		
		Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025	22.990.562
Valore Attuale Altri Contributi	272.398	Attivi iscritti alla gestione dopo il 31.12.2025	15.801.444
Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025	58.107		
Attivi iscritti successivamente al 31.12.2025	214.291	Valore Attuale Medio Spese di Gestione	5.268.373
Totale Attività	55.058.587	Totale Passività	52.693.201
		Avanzo Tecnico	2.365.386
Totale a Pareggio	55.058.587	Totale a Pareggio	55.058.587

Tabella 9.5: Risultati del Bilancio Tecnico Analitico al 31.12.2025

(Gestione Ripartizione)

Anno	Monte Salari	Contributi Totali	Contributi Solidarietà	Spese	Rendimenti	Prestazioni Totali	Patrimonio Totale
2025	16.222.524	841.983	841.983	368.948		665.795	6.828.725
2026	14.764.028	763.868	763.868	361.540	167.889	628.683	6.770.258
2027	14.232.340	744.734	744.734	353.627	166.573	605.751	6.722.189
2028	13.454.689	700.356	700.356	345.171	165.220	581.938	6.660.656
2029	13.476.548	674.331	674.331	338.590	163.739	557.895	6.602.242
2030	13.081.193	620.737	620.737	331.459	162.013	532.683	6.520.850
2031	12.997.107	559.353	559.353	325.733	159.614	506.165	6.407.919
2032	12.913.509	491.779	491.779	319.820	156.367	478.462	6.257.783
2033	13.158.925	443.338	443.338	313.435	152.447	449.728	6.090.405
2034	13.501.870	417.502	417.502	305.847	148.405	420.071	5.930.395
2035	13.390.554	378.147	378.147	297.228	144.386	390.843	5.764.856
2036	13.526.178	346.690	346.690	289.243	140.319	361.601	5.601.021
2037	13.423.500	296.365	296.365	281.086	136.053	333.075	5.419.278
2038	13.761.085	275.166	275.166	272.990	131.699	304.826	5.248.327
2039	13.978.739	252.757	252.757	264.437	127.584	278.256	5.085.975
2040	14.231.848	231.271	231.271	256.176	123.679	252.759	4.931.990
2041	14.399.906	214.065	214.065	247.321	120.032	228.167	4.790.599
2042	14.457.132	197.180	197.180	237.545	116.703	204.588	4.662.348
2043	14.474.802	179.013	179.013	228.662	113.653	182.799	4.543.553
2044	14.458.109	170.025	170.025	218.948	110.950	162.196	4.443.383
2045	14.488.931	159.945	159.945	209.880	108.672	143.090	4.359.030
2046	14.542.619	156.615	156.615	200.913	106.848	125.913	4.295.667
2047	14.666.299	154.148	154.148	192.418	105.538	110.062	4.252.872
2048	14.768.670	154.293	154.293	183.911	104.757	95.570	4.232.441
2049	14.980.913	153.038	153.038	176.016	104.489	82.752	4.231.201
2050	15.244.816	154.360	154.360	168.574	104.714	71.094	4.250.607
2051	15.552.144	155.521	155.521	160.774	105.442	60.586	4.290.210
2052	15.876.690	158.767	158.767	153.589	106.674	51.668	4.350.393
2053	16.230.861	162.309	162.309	146.851	108.407	43.693	4.430.564
2054	16.596.403	165.964	165.964	140.443	110.624	36.704	4.530.005
2055	16.973.217	169.732	169.732	134.318	113.307	30.889	4.647.836
2056	17.339.862	173.399	173.399	128.373	116.437	25.740	4.783.559
2057	17.753.968	177.540	177.540	121.346	120.026	21.203	4.938.575
2058	18.186.373	181.864	181.864	116.075	124.068	17.502	5.110.930
2059	18.642.061	186.421	186.421	112.033	128.523	14.374	5.299.467
2060	19.076.995	190.770	190.770	107.896	133.376	11.714	5.504.003
2061	19.474.111	194.741	194.741	104.368	138.611	9.533	5.723.453
2062	19.842.292	198.423	198.423	100.278	144.217	7.655	5.958.161
2063	20.197.474	201.975	201.975	97.736	150.180	6.123	6.206.457
2064	20.563.394	205.634	205.634	93.076	156.508	4.816	6.470.707
2065	20.933.306	209.333	209.333	92.088	163.186	3.798	6.747.339

2066	21.327.955	213.280	213.280	88.694	170.204	2.926	7.039.202
2067	21.744.830	217.448	217.448	85.946	177.596	2.231	7.346.069
2068	22.185.708	221.857	221.857	81.635	185.384	1.656	7.670.019
2069	22.639.388	226.394	226.394	75.252	193.624	1.229	8.013.556
2070	23.094.405	230.944	230.944	75.244	202.274	906	8.370.623
2071	23.564.754	235.648	235.648	73.528	211.284	676	8.743.350
2072	24.042.545	240.425	240.425	69.273	220.717	491	9.134.729
2073	24.540.974	245.410	245.410	78.618	230.449	350	9.531.619
2074	25.044.358	250.444	250.444	91.593	240.273	245	9.930.498
2075	25.562.611	255.626	255.626	90.041	250.330	166	10.346.248

Tabella 9.6: Bilancio Tecnico Sintetico al 31.12.2025

(Gestione Ripartizione)

Attività		Passività	
Patrimonio 31.12.2025	6.828.725	Valore Attuale Medio oneri pensionistici per i pensionati in essere al 31.12.2025	6.363.475
Valore Attuale dei Contributi	9.170.216		
<i>Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025</i>	<i>5.605.809</i>	Valore Attuale Medio oneri pensionistici per i pensionati post 31.12.2025	350.750
<i>Attivi iscritti successivamente al 31.12.2025</i>	<i>3.564.407</i>		
		<i>Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025</i>	<i>350.750</i>
Valore Attuale Altri Contributi	0	<i>Attivi iscritti alla gestione dopo il 31.12.2025</i>	<i>0</i>
<i>Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025</i>	<i>0</i>		
<i>Attivi iscritti successivamente al 31.12.2025</i>	<i>0</i>	<i>Valore Attuale Medio Spese di Gestione</i>	6.228.375
Totale Attività	15.998.941	Totale Passività	12.942.600
		Avanzo Tecnico	3.056.341
Totale a Pareggio	15.998.941	Totale a Pareggio	15.998.941

Tabella 9.7: Risultati del Bilancio Tecnico Analitico al 31.12.2025

(Gestione TFR)

Anno	Monte Salari	Contributi Totali	Contributi TFR	Spese	Rendimenti	Prestazioni Totali	Patrimonio Totale
2025	7.352.100	381.497	381.497	0	129.758	397.476	6.067.336
2026	6.188.999	303.880	303.880	0	147.198	664.924	5.853.490
2027	5.685.367	279.152	279.152	0	142.823	562.000	5.713.465
2028	5.450.749	267.632	267.632	0	140.242	476.516	5.644.822
2029	5.445.186	267.359	267.359	0	139.203	421.731	5.629.653
2030	5.246.072	257.582	257.582	0	139.364	368.455	5.658.144
2031	5.033.564	247.148	247.148	0	140.567	318.486	5.727.373
2032	4.798.714	235.617	235.617	0	142.780	268.167	5.837.604
2033	4.747.803	233.117	233.117	0	145.844	240.835	5.975.729
2034	4.793.052	235.339	235.339	0	149.499	226.802	6.133.765
2035	4.491.876	220.551	220.551	0	153.443	212.558	6.295.202
2036	4.341.141	213.150	213.150	0	157.461	206.641	6.459.172
2037	4.060.077	199.350	199.350	0	161.568	192.247	6.627.843
2038	4.096.445	201.135	201.135	0	165.744	197.314	6.797.408
2039	4.195.287	205.989	205.989	0	170.035	197.986	6.975.445
2040	4.267.524	209.535	209.535	0	174.359	211.700	7.147.640
2041	4.372.354	214.683	214.683	0	178.615	220.835	7.320.102
2042	4.406.759	216.372	216.372	0	182.863	227.574	7.491.763
2043	4.450.634	218.526	218.526	0	187.140	230.898	7.666.532
2044	4.499.805	220.940	220.940	0	191.569	228.532	7.850.510
2045	4.547.125	223.264	223.264	0	196.229	226.012	8.043.991
2046	4.586.775	225.211	225.211	0	201.114	224.041	8.246.275
2047	4.696.808	230.613	230.613	0	206.261	222.216	8.460.933
2048	4.779.302	234.664	234.664	0	211.700	220.470	8.686.827
2049	4.967.039	243.882	243.882	0	217.486	218.482	8.929.712
2050	5.109.404	250.872	250.872	0	223.624	220.192	9.184.016
2051	5.262.173	258.373	258.373	0	230.069	220.632	9.451.826
2052	5.344.295	262.405	262.405	0	236.779	223.506	9.727.503
2053	5.419.617	266.103	266.103	0	243.581	234.423	10.002.765
2054	5.482.941	269.212	269.212	0	250.375	244.604	10.277.749
2055	5.560.511	273.021	273.021	0	257.124	258.532	10.549.362
2056	5.635.734	276.715	276.715	0	263.896	263.657	10.826.316
2057	5.734.593	281.569	281.569	0	270.830	267.692	11.111.023
2058	5.849.307	287.201	287.201	0	277.964	272.054	11.404.134
2059	5.988.348	294.028	294.028	0	285.313	277.123	11.706.352
2060	6.133.446	301.152	301.152	0	292.867	284.404	12.015.967
2061	6.294.901	309.080	309.080	0	300.612	291.938	12.333.720
2062	6.452.812	316.833	316.833	0	308.541	300.855	12.658.239
2063	6.619.999	325.042	325.042	0	316.653	309.167	12.990.768
2064	6.777.389	332.770	332.770	0	324.959	317.519	13.330.978
2065	6.935.025	340.510	340.510	0	333.468	324.904	13.680.051

2066	7.086.060	347.926	347.926	0	342.208	331.309	14.038.876
2067	7.244.588	355.709	355.709	0	351.214	336.241	14.409.559
2068	7.403.281	363.501	363.501	0	360.516	341.162	14.792.414
2069	7.564.605	371.422	371.422	0	370.131	345.599	15.188.368
2070	7.718.560	378.981	378.981	0	380.047	351.820	15.595.575
2071	7.868.389	386.338	386.338	0	390.239	358.228	16.013.924
2072	8.007.793	393.183	393.183	0	400.688	365.856	16.441.939
2073	8.144.383	399.889	399.889	0	411.381	373.099	16.880.110
2074	8.275.908	406.347	406.347	0	422.326	380.351	17.328.433
2075	8.410.478	412.954	412.954	0	433.531	387.217	17.787.701

Tabella 9.8: Bilancio Tecnico Sintetico al 31.12.2025

(Gestione TFR)

Attività		Passività	
Patrimonio 31.12.2025	6.067.336	Valore Attuale Medio oneri pensionistici per i pensionati in essere al 31.12.2025	378.493
Valore Attuale dei Contributi	7.541.043		
<i>Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025</i>	<i>2.307.090</i>	Valore Attuale Medio oneri pensionistici per i pensionati post 31.12.2025	11.116.922
<i>Attivi iscritti successivamente al 31.12.2025</i>	<i>5.233.953</i>		
		<i>Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025</i>	<i>6.589.498</i>
Valore Attuale Altri Contributi	0	<i>Attivi iscritti alla gestione dopo il 31.12.2025</i>	<i>4.527.425</i>
<i>Attivi iscritti alla gestione al 31.12.2025</i>	<i>0</i>		
<i>Attivi iscritti successivamente al 31.12.2025</i>	<i>0</i>	<i>Valore Attuale Medio Spese di Gestione</i>	0
Totale Attività	13.608.379	Totale Passività	11.495.415
		Avanzo Tecnico	2.112.964
Totale a Pareggio	13.608.379	Totale a Pareggio	13.608.379

10. CONCLUSIONI

La presente Relazione mostra i risultati dell'analisi Tecnico - Attuariale del Fondo Dirigenti Giornali Quotidiani, aggiornato sulla base dei dati al 31.12.2025.

Si ricorda che il Fondo ha in passato operato nel tempo alcuni innalzamenti del contributo di solidarietà con l'effetto di ridurre le pensioni a ripartizione in modo rilevante.

In particolare, ad una prima riduzione del 17,5% è seguito un ulteriore "taglio" del 65% delle pensioni a ripartizione. Globalmente, quindi, la riduzione delle prestazioni a ripartizione assomma al 71,125%.

In tal senso, le risultanze della Relazione (largamente descritte nelle pagine precedenti) hanno evidenziato che il Fondo, nell'assetto contributi - prestazioni a normativa vigente, ha un patrimonio che rimane capiente per tutto lo sviluppo della simulazione.

Questo è possibile a seguito dell'abbattimento delle prestazioni a ripartizione del 71,125% rispetto all'importo base originale a partire dalla mensilità di Ottobre 2022. In precedenza, l'abbattimento, cristallizzato da diversi anni al 17,50%, non consentiva alla gestione a ripartizione di fare autonomamente fronte agli impegni assunti dando luogo ad una forte perdita in termini attuariali.

Lo scrivente, ai fini di una sana gestione del rischio tecnico (anche alla luce dei numeri "piccoli" di iscritti che conferiscono alle stime maggior variabilità), raccomanda prudenza in merito alla ritrovata sostenibilità dei conti del Fondo, derivante in larga parte dal taglio alle prestazioni a ripartizione, evidenziando come eventuali dinamiche inattese della demografia degli iscritti possa far divergere gli andamenti attesi da quelli effettivamente osservabili ex post, a maggior ragione in collettivi a numerosità contenuta.

Per tutto quanto sopra detto, si sottolinea come quello in esame sia uno scenario fortemente variabile anche al cospetto di eventi – non sempre prevedibili – riguardanti un numero esiguo di soggetti.

Roma, 22 Luglio 2026.

Prof. Marco Micocci
Ordinario di Matematica Finanziaria ed Attuariale
Attuario
Dottore Commercialista e R.C.

