



Iscritto al numero 145  
dell'albo Covip

## **Comunicazione ai sensi delle Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza – delibera Covip del 22 dicembre 2020**

### **Di seguito, si elencano le principali novità che hanno caratterizzato il Fondo Espero nel corso del 2025**

#### **Accordo sulla regolamentazione inerente alle modalità di espressione della volontà di adesione al Fondo pensione Espero, anche mediante forme di silenzio-assenso, ed alla relativa disciplina di recesso del lavoratore**

In data 16 novembre 2023 è stato definitivamente sottoscritto dalle Parti istitutive l'“*Accordo sulla regolamentazione inerente alle modalità di espressione della volontà di adesione al Fondo pensione Espero, anche mediante forme di silenzio-assenso, ed alla relativa disciplina di recesso del lavoratore*”. L'accordo si applica al personale assunto, dopo il 1° gennaio 2019, nelle amministrazioni pubbliche destinatarie del Fondo Espero. In analogia a quanto già avviene nel settore privato, e all'accordo sottoscritto per il Fondo Perseo-Sirio, l'accordo prevede sia l'adesione espressa, mediante una esplicita manifestazione di volontà dell'aderente, sia l'adesione mediante silenzio-assenso (cosiddetta “adesione tacita”). A giugno 2025 il Ministero dell'Istruzione e del Merito ha rilasciato l'informativa sulle modalità di adesione al “Fondo” disciplinate dall'Accordo, con specifico ed espresso riferimento all'adesione mediante silenzio-assenso ed al relativo termine, decorso il quale ha luogo l'iscrizione. Dal ricevimento dell'informativa, il lavoratore ha 9 mesi per decidere di aderire volontariamente al Fondo, oppure per rinunciare all'adesione silente. Il datore di lavoro indica le modalità per esprimere la rinuncia attraverso il portale POLIS ISTANZE ON LINE (dove è presente una funzionalità dedicata per richiedere l'interruzione dell'adesione silente). La rinuncia all'adesione silente può essere espressa unicamente all'interno di quel portale. In caso di mancata scelta, alla scadenza dei 9 mesi dal ricevimento dell'Informativa, il lavoratore sarà iscritto al Fondo tramite silenzio assenso. A seguito della adesione al Fondo, il lavoratore avrà un ulteriore periodo di 30 giorni per esercitare il diritto di recesso. Dunque, le conseguenze della piena attuazione dell'Accordo in tema di incremento di adesioni per silenzio assenso si vedranno nel corso del 2026, alla scadenza del termine dei 9 mesi previsti per l'esercizio del diritto di diniego da parte dei lavoratori interessati dall'Accordo.

#### **Conclusione processo di selezione dei gestori per i seguenti mandati del comparto Crescita: Azionario Attivo; Azionario Passivo; Monetario; Tail risk; Obbligazionario Globale 1-3 Y**

Il 31 marzo 2025 erano in scadenza le Convenzioni relative ai seguenti mandati del comparto Crescita: Azionario Attivo; Azionario Passivo; Monetario; Tail risk; Obbligazionario Globale 1-3 Y. Si è posta quindi la necessità di bandire un nuovo processo di selezione dei gestori dei diversi mandati in scadenza. Sulla base del processo di selezione svolto, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 febbraio 2025 ha deliberato di attribuire:

- alla società Groupama l'incarico di durata triennale per la gestione del mandato Monetario del comparto Crescita;

---

**FONDO SCUOLA ESPERO**  
Fondo nazionale pensione complementare per i lavoratori della scuola  
iscritto al n. 145 dell'albo Covip

Via Cavour, 310 - 00184 Roma

Tel: 06 5227 9155 - Fax: 06 5656 1718

Email: [segreteria@fondoespero.it](mailto:segreteria@fondoespero.it) – sito: [www.fondoespero.it](http://www.fondoespero.it)



Iscritto al numero 145  
dell'albo Covip

- alla società Schroder l'incarico di durata triennale per la gestione del mandato Azionario Globale del comparto Crescita.
- alla società Amundi l'incarico di durata triennale per la gestione del mandato Obbligazionario Globale 1-3 Y del comparto Crescita.
- alla società State Street l'incarico di durata triennale per la gestione del mandato Azionario Globale Passivo del comparto Crescita
- alla società Eurizon l'incarico di durata triennale per la gestione del mandato Tail Risk del comparto Crescita.

### **Adeguamento a Regolamento DORA**

Il Fondo, nel corso del 2025, ha implementato le procedure per l'adeguamento alla nuova normativa europea c.d. DORA (Digital Operational Resilience Act), il nuovo Regolamento che disciplina la gestione del rischio delle tecnologie ICT per il settore finanziario. Vincolante a partire dal 17 gennaio 2025, il Regolamento punta a rafforzare la sicurezza informatica e la resilienza di banche, compagnie assicurative, imprese di investimento e fondi pensione. Per quanto riguarda la gestione dei rischi informatici, il Regolamento prevede che i fondi pensione debbano predisporre un quadro di gestione e controllo interno che ne garantisca un'amministrazione efficace e prudente. Per garantire la propria resilienza operativa digitale, le entità finanziarie devono elaborare e attuare una politica di gestione delle risorse ICT, e delle procedure di gestione necessarie a gestire i rischi informatici, al fine di:

- garantire la separazione dei compiti nell'assegnazione dei ruoli e delle responsabilità in materia di TIC, al fine di limitare il conflitto d'interessi.
- garantire il monitoraggio dello stato delle risorse ICT durante il loro ciclo di vita, in modo da utilizzarle e mantenerle in modo efficace.
- garantire l'ottimizzazione del funzionamento dei sistemi di ICT e che le prestazioni dei sistemi e della capacità di ICT soddisfino gli obiettivi aziendali e di sicurezza delle informazioni stabiliti (gestione della capacità e delle prestazioni).
- garantire una gestione e un funzionamento quotidiani efficaci e regolari dei sistemi di TIC, riducendo al minimo il rischio di perdita di riservatezza, integrità e disponibilità dei dati.
- garantire la sicurezza delle reti.
- fornire adeguate salvaguardie contro le intrusioni e l'uso improprio dei dati.
- preservare la disponibilità, l'autenticità, l'integrità e la riservatezza dei dati.

Per tale ragione, nel corso del 2025, il Consiglio di Amministrazione ha seguito corsi di formazione dedicati al tema e ha dovuto approvare le politiche interne per la sicurezza, la segnalazione degli incidenti e la continuità operativa (es. Politica in materia di gestione delle risorse ICT; Politica di continuità operativa ICT; Politica di sicurezza e dell'informazione; Politica relativa agli accordi contrattuali per l'utilizzo di servizi ICT a supporto di funzioni essenziali o importanti prestati da fornitori terzi di servizi ICT; Politica di gestione degli incidenti connessi alle tecnologie dell'informazione e della comunicazione). L'adeguamento interesserà anche il 2026.



Iscritto al numero 145  
dell'albo Covip

## Elezioni

Ai sensi di quanto disposto dal Regolamento elettorale per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati del Fondo Scuola Espero, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 18 giugno 2025, ha deliberato l'indizione delle elezioni per il rinnovo dei componenti dell'Assemblea dei Delegati, la cui scadenza del mandato è stabilita con l'approvazione del Bilancio di esercizio 2024, che è stato presentato nel mese di aprile 2025. Il 23 giugno 2025 si è insediata la Commissione Elettorale Nazionale (CEN), costituita dai componenti delle Organizzazioni sindacali firmatarie dell'Accordo Istitutivo di Fondo Espero. Le elezioni si sono tenute il 27, 28, 29 ottobre 2025 e si sono svolte attraverso la modalità di voto elettronico ("On line"). Le elezioni si sono svolte con regolarità e non sono stati presentati reclami né da parte degli associati né da parte delle organizzazioni sindacali. Per quanto riguarda l'individuazione dei delegati da parte delle Amministrazioni pubbliche, il Fondo ha tempestivamente richiesto alle parti datoriali di avviare l'*iter* per le nomine. Il Fondo, inoltre, ha debitamente informato la Covip sullo stato di svolgimento delle elezioni dell'Assemblea dei delegati, nonché sui solleciti fatti alle Pubbliche Amministrazioni.

## Adeguamento art. 8 SFDR

Circa il 20% dei FPN dichiarano di avere almeno un comparto classificato come *compliance* art. 8 SFDR. In particolar modo, il 16% dei comparti dei FPN vengono classificati come articolo 8 della SFDR. Oggi Espero non può essere definito un prodotto finanziario sostenibile, nonostante le numerose attività intraprese nel corso degli ultimi anni in tema di sostenibilità. Attualmente, infatti, Fondo Espero si dichiara art. 6, non avendo perfezionato la definizione di una politica attiva di valutazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. L'evoluzione verso l'adeguamento dei comparti all'art. 8 della regolamentazione SFDR, richiede uno sforzo importante da parte del Fondo, che comporta l'individuazione degli elementi da promuovere (o gli obiettivi da raggiungere), l'attivazione di una complessa attività di monitoraggio, la definizione e la misurazione di indicatori (tra cui i PAI - principal adverse impact) e la rendicontazione secondo gli schemi prodotti dall'Autorità. Un esempio di possibile argomento su cui confrontarsi con gli intermediari coinvolti in questo processo di adeguamento (gestori, advisor e data provider) è il tema di carbon neutrality e net zero. Già nel corso del 2024, si era posta la necessità di integrare la politica di investimento con criteri di sostenibilità, adeguandosi all'art. 8 SFDR. Per tale ragione, il Consiglio di Amministrazione, aveva individuato l'Advisor a cui affidare l'attività per la qualificazione dei comparti di investimento ex art. 8 SFDR. Nel corso del 2025, il Fondo ha implementato le attività per l'adeguamento all'art. 8 SFDR.

## Attività di voto

Fondo Espero, da oltre un decennio, ha inserito i criteri ambientali, sociali e di *governance* ("ESG") tra i parametri con i quali sono selezionati i gestori del portafoglio, prediligendo i soggetti che hanno integrato nel proprio processo di investimento le conoscenze e la capacità di gestire i temi di sostenibilità. Nel 2025 il Fondo ha proseguito nell'attuazione delle "politiche di impegno e di voto" approvate dal Consiglio di Amministrazione nel 2020, attraverso l'attivazione di canali di dialogo diretto e individuale con alcune società partecipate, così come la partecipazione ad

---

FONDO SCUOLA ESPERO  
Fondo nazionale pensione complementare per i lavoratori della scuola  
iscritto al n. 145 dell'albo Covip

Via Cavour, 310 - 00184 Roma

Tel: 06 5227 9155 - Fax: 06 5656 1718

Email: [segreteria@fondoespero.it](mailto:segreteria@fondoespero.it) – sito: [www.fondoespero.it](http://www.fondoespero.it)



Iscritto al numero 145  
dell'albo Covip

iniziative di dialogo collettivo che hanno coinvolto una pluralità di emittenti e investitori istituzionali. Espero ha infatti deciso di partecipare alle assemblee delle società italiane e straniere di cui possiede azioni esercitando il diritto di voto. Dopo le prime esperienze di voto, questa attività è entrata nel vivo; nel corso del 2025 Espero ha infatti esercitato il voto in ben 31 assemblee delle seguenti società emittente: Airbus, Alphabet, Amazon, Apple, Asml, Banco Santander, Bmw, Cisco, Enel, Garmin, Generali, Home Depot, Intesa Sanpaolo, Jp Morgan, Mercedes Benz, Meta Platforms, Microsoft, Nestle', Novo Nordisk, Novo Nordisk Straordinaria, Nvidia, Pfizer, Rio Tinto Ltd, Sanofi, Shell, Stellantis, Tesco, Tesla, Total Energies, Unicredit, Volvo.

### **Conclusione verifica Asset Allocation Strategica e investimento in FII PEI TRE**

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Espero ha valutato la possibilità di investire una quota del proprio patrimonio in strumenti illiquidi. Per tale motivo è stato avviato un aggiornamento della verifica della coerenza dell'asset allocation strategica con la popolazione di riferimento. Le motivazioni per l'investimento in private equity da parte di Espero sono diverse. La prima è avviare un processo di diversificazione in questa asset class, in linea con quanto già fatto con numerosi fondi pensione negoziali italiani. La seconda è realizzare, sia pure per ora in modo marginale rispetto alle dimensioni del comparto Crescita, il premio di rendimento derivante dall'illiquidità dell'investimento. La terza è equilibrare l'allocazione geografica della componente azionaria del comparto dove il peso dell'Italia è molto basso, essendo calcolato con riferimento alle sole società quotate. Il Consiglio di Amministrazione ha quindi deciso di aderire al Progetto Economia Reale: il fondo di fondi Private Equity Italia Tre (FOF PEI Tre) è un fondo promosso dalla società di gestione Fondo Italiano di Investimento SGR (FII), da Cassa Depositi e Prestiti (CDP) e da Assofondipensione FII, a sua volta, è detenuta per il 55% da CDP, ed è partecipata da banche e casse di previdenza. Il fondo è il nuovo frutto dell'iniziativa Progetto Economia Reale avviata nel 2018 congiuntamente da CDP, FII e Assofondipensione per promuovere l'accesso dei fondi pensione negoziali ad attività finanziarie non quotate emesse da società piccole e medie imprese italiane (PMI) in modo consortile, beneficiando così di una centralizzazione delle competenze, di una riduzione dei costi e, tramite lo strumento del fondo di fondi, di una elevata diversificazione. Ad esito di tali considerazioni e della verifica della coerenza dell'asset allocation strategica con la popolazione di riferimento, il Consiglio di Amministrazione di Espero ha deliberato, in data 15 dicembre 2025, di investire un importo di 30 milioni di euro nel FOF PEI III.

### **Avanzo di gestione 2025**

L'Assemblea dei delegati, avendo un avanzo della gestione amministrativa derivante da risparmi di spesa, ha deciso di restituire agli interessati l'intero ammontare delle economie realizzate, destinando l'importo di euro 262.559 di avanzo di bilancio 2025 ad incremento del patrimonio degli associati.

---

**FONDO SCUOLA ESPERO**  
Fondo nazionale pensione complementare per i lavoratori della scuola  
iscritto al n. 145 dell'albo Covip

Via Cavour, 310 - 00184 Roma

Tel: 06 5227 9155 - Fax: 06 5656 1718  
Email: [segreteria@fondoespero.it](mailto:segreteria@fondoespero.it) – sito: [www.fondoespero.it](http://www.fondoespero.it)



Iscritto al numero 145  
dell'albo Covip

### **Risoluzione n. 29/2025 - calcolo anzianità ai fini della riduzione dell'aliquota delle prestazioni in caso di iscrizione a più forme pensionistiche complementari**

Si segnala la Risoluzione n. 29 dell'11 aprile 2025 sul calcolo dell'anzianità di partecipazione ai fini della riduzione dell'aliquota di tassazione delle prestazioni nel caso di iscrizione contemporanea a più forme pensionistiche complementari.

L'Agenzia delle entrate ha chiarito che l'adesione contestuale a più forme di previdenza complementare comporta che il periodo di partecipazione rilevante ai fini del calcolo dell'aliquota di tassazione dal 15 al 9 per cento deve essere definito tenendo conto anche di eventuali periodi di partecipazione pregressi maturati presso altre forme pensionistiche a cui l'aderente risulti contemporaneamente iscritto, diverse da quella a cui viene richiesta la prestazione.

L'Amministrazione finanziaria prosegue ribadendo che, nell'ipotesi in cui l'aderente sia iscritto a più forme pensionistiche complementari, ai fini della determinazione dell'anzianità utile per il calcolo dell'aliquota di tassazione, occorre far riferimento all'anzianità maturata in relazione alla posizione, non integralmente riscattata, accesa in data anteriore.

Da ultimo si precisa che, ai fini della documentazione da produrre alla forma pensionistica alla quale viene richiesta la prestazione, l'altra forma pensionistica potrà attestare la data di adesione al fondo di previdenza complementare e la circostanza che la relativa posizione non è stata interamente riscattata. Ciò permetterà al fondo al quale viene richiesta la prestazione di tener conto dell'anzianità maturata anche nell'altro fondo.

Link utile: <https://www.mefop.it/cms/doc/29146/risoluzione-n-29-2025.pdf>

### **Legge 220/2021 – “Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo.”**

In seguito all'emanazione delle Istruzioni congiunte di Banca d'Italia, COVIP, IVASS e MEF per l'esercizio di controlli rafforzati sull'operato degli intermediari abilitati per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo, in attuazione della Legge 9 dicembre 2021, n. 220, Fondo Espero ha adottato un'apposita procedura interna con lo scopo di definire le modalità operative per l'individuazione, la valutazione e la gestione del rischio di finanziamento, diretto o indiretto, delle società che svolgono le attività appena richiamate al fine di evitarne l'investimento in coerenza con le disposizioni normative in questione.

Per un costante aggiornamento sulle novità normative del settore della previdenza complementare è possibile consultare il sito della Commissione di vigilanza sui fondi pensione – sezione normativa <https://www.covip.it/normativa/fondi-pensione>

---

**FONDO SCUOLA ESPERO**  
Fondo nazionale pensione complementare per i lavoratori della scuola  
iscritto al n. 145 dell'albo Covip

Via Cavour, 310 - 00184 Roma

Tel: 06 5227 9155 - Fax: 06 5656 1718

Email: [segreteria@fondoespero.it](mailto:segreteria@fondoespero.it) – sito: [www.fondoespero.it](http://www.fondoespero.it)



Iscritto al numero 145  
dell'albo Covip

### **Legge di bilancio 2026 (Legge n. 199/2025)**

La Legge di Bilancio 2026 interviene sulla previdenza complementare con una serie di misure che seguono una **tempistica articolata**, distinguendo tra norme immediatamente efficaci e interventi che richiedono ulteriori passaggi attuativi.

Per il settore privato, la novità principale – l'adesione automatica ai fondi pensione per i nuovi assunti – entrerà in vigore dal **1° luglio 2026**. Da quella data, i lavoratori saranno iscritti automaticamente al fondo di riferimento, con un periodo per esercitare il diritto di recesso. Questa decorrenza differita è funzionale a consentire agli operatori di adeguare procedure e sistemi.

Tuttavia, per molte delle innovazioni più rilevanti non è sufficiente la sola previsione legislativa. È infatti necessario attendere l'intervento della COVIP, che dovrà adottare specifiche **disposizioni attuative e di vigilanza**. In particolare, il ruolo della COVIP sarà decisivo per:

- definire le modalità operative dell'adesione automatica;
- disciplinare i nuovi schemi di investimento "life-cycle";
- regolare nel dettaglio le nuove prestazioni e le modalità di erogazione;
- coordinare l'adeguamento degli statuti e dei regolamenti dei fondi.

Di conseguenza, molte misure – pur formalmente previste dalla legge – diventeranno concretamente operative solo dopo tali interventi regolatori. È quindi realistico collocare la piena attuazione tra la seconda metà del **2026** e il **2027**.

Diversa è la situazione per le norme fiscali e per alcune disposizioni generali, che sono invece **immediatamente efficaci dal 1° gennaio 2026**. In particolare, l'innalzamento del limite di deducibilità dei contributi versati ai fondi pensione a **5.300 euro annui** si applica già al periodo d'imposta 2026, senza necessità di ulteriori atti attuativi.

Anche le novità sulle prestazioni – come l'aumento della quota di capitale liquidabile fino al 60% e l'introduzione di nuove forme di rendita e di prestazioni più flessibili – entrano in vigore nel 2026, ma la loro effettiva operatività dipende dall'adeguamento dei fondi e dalle indicazioni della COVIP. Senza tali interventi, le nuove opzioni restano, di fatto, non immediatamente fruibili.

L'aumento della soglia di deducibilità è già in vigore dal 1° gennaio 2026, mentre le misure più incisive della riforma (come l'adesione automatica e le nuove modalità di accesso alla prestazione) dovrebbero partire dal 1° luglio 2026, in attesa delle disposizioni attuative.

Link utile per maggiori informazioni: <https://www.mef.gov.it/focus/Principali-misure-della-legge-di-bilancio-2026/>

---

**FONDO SCUOLA ESPERO**  
Fondo nazionale pensione complementare per i lavoratori della scuola  
iscritto al n. 145 dell'albo Covip

Via Cavour, 310 - 00184 Roma

Tel: 06 5227 9155 - Fax: 06 5656 1718

Email: [segreteria@fondoespero.it](mailto:segreteria@fondoespero.it) – sito: [www.fondoespero.it](http://www.fondoespero.it)