



FONDAZIONE  
CASSA DI RISPARMIO  
DI REGGIO EMILIA  
PIETRO MANODORI

DOCUMENTO  
PROGRAMMATICO  
PREVISIONALE  
2026



---

# DOCUMENTO PROGRAMMATICO PREVISIONALE 2026

predisposto dal Consiglio d'Amministrazione  
seduta del 15.10.2025

approvato dal Consiglio Generale  
seduta del 22.10.2025

---

# PREMESSA

Il Documento Programmatico Previsionale dell'esercizio 01.01.2026 – 31.12.2026 viene formulato sulla base ed in coerenza con le previsioni e con gli indirizzi del Documento Programmatico Pluriennale 2026-2028 approvato dal Consiglio Generale della Fondazione Manodori nella sua seduta del 08.10.2025.

Il predetto Documento Programmatico Pluriennale 2026-2028 viene integralmente riportato in calce al presente Documento Previsionale di cui costituisce parte integrante e sostanziale.

Vengono inoltre assunte a riferimento le disposizioni normative vigenti in materia, con particolare richiamo alle disposizioni contenute:

- nel D. Lgs. n. 153/1999, art. 2 (Natura e scopi della Fondazione), art. 5 (Patrimonio), art. 7 (Diversificazione del patrimonio) e art. 8 (Destinazione del reddito)
- nel Decreto Ministeriale 18 maggio 2004, n. 150, recante "Regolamento ai sensi dell'articolo 11, comma 14, della Legge 28 Dicembre 2001, n. 448, in materia di disciplina di fondazioni bancarie", art. 2 (Attività istituzionale) e art. 5 (Il patrimonio).

In relazione ai complessivi contenuti del Documento Programmatico Previsionale 2026 assumono altresì ulteriore e specifica rilevanza le previsioni di cui al Protocollo d'intesa sottoscritto in data 22.04.2015 dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e dalla Associazione tra Casse di Risparmio Spa e Fondazioni di origine bancaria (ACRI), quest'ultima in nome e per conto delle associate e quindi anche della Fondazione Manodori che ha aderito con specifiche deliberazioni assunte, per quanto di competenza, dal Consiglio di Amministrazione e dal Consiglio Generale nel marzo 2015 e successivamente nelle deliberazioni di Adesione all'Addendum al Protocollo d'Intesa Acri- Mef nelle sedute del 24.09.2025.

Il Documento Programmatico Pluriennale rappresenta il principale atto di indirizzo strategico attraverso il quale vengono delineati la missione, il ruolo e gli obiettivi strategici che la Fondazione intende perseguire nel periodo di riferimento.

Propone quindi essenzialmente contenuti di carattere programmatico e di missione a fronte della rappresentazione di un quadro previsionale di massima relativo a elementi di natura economica, gestionale e finanziaria. Il Documento Programmatico Previsionale annuale a sua volta costituisce il documento previsionale di riferimento dal punto di vista economico e finanziario.

Ai fini, in particolare, della predisposizione del Documento Programmatico Previsionale 2026 assumono specifica rilevanza la rappresentazione della complessiva ipotesi di conto economico dello stesso e le verifiche relative alla coerenza tra la stima del flusso dei proventi attesi e delle complessive risorse disponibili per le attività istituzionali in rapporto con l'obiettivo di erogazione.

Ulteriormente sono stati considerati nella predisposizione gli orientamenti contabili forniti alla Circolare Acri prot. N.422/17.09.2021 – Questioni contabili e fiscali – Tassazione utili precedenti dagli enti non commerciali ex art.1, commi da 44 a 47, della Legge n.178 del 2020.

Al riguardo il Consiglio di Amministrazione ed il Consiglio Generale della Fondazione, per quanto di rispettiva competenza, hanno preliminarmente provveduto all'esame dell'assetto e andamento degli investimenti dell'Ente, all'esame dell'andamento del Conto Economico ed alla formulazione dell'ipotesi di preconsuntivo relativo all'esercizio 2025 nonché, con particolare riferimento ai saldi ed al fabbisogno di liquidità dell'Ente, alle verifiche relative al riepilogo entrate ed uscite 2025 ed al budget di cassa.

Inoltre, in relazione alle predette attività la Fondazione, avvalendosi del supporto consulenziale di Prometeia Advisor Sim S.p.A., (rassegnato in appositi documenti acquisiti agli atti dell'Ente) e tenendo opportunamente conto degli scenari di mercato, ha analizzato le prospettive di reddito (cash flow e capital gain) attese nel triennio 2026 - 2028 dal patrimonio investito nella società bancaria conferitaria UniCredit S.p.A., dalle altre partecipazioni e dalle altre attività finanziarie come attualmente in essere.

SITUAZIONE ALLA DATA DEL 31.08.2025	QUOTA % SUL CAPITALE SOCIALE	VALORE DI BILANCIO (EURO)	% SU VALORE DI BILANCIO
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	-	<b>25.684.166</b>	<b>13,17%</b>
<b>IMMOBILI PATRIMONIO</b>	-	<b>14.560.507</b>	<b>7,46%</b>
Palazzo Del Monte (RE)	-	6.312.905	<b>3,24%</b>
Palazzo Da Mosto (RE) /parte sede	-	8.158.279	<b>4,18%</b>
Uffici a Rubiera (RE)	-	89.323	<b>0,05%</b>
<b>IMMOBILI STRUMENTALI DESTINATI AD ATTIVITÀ ISTITUZIONALI</b>	-	<b>6.678.828</b>	<b>3,42%</b>
Palazzo Da Mosto ed Ex Ancelle (RE) /parte - attività istituzionali	-	6.678.828	-
<b>ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	-	<b>7.265</b>	<b>0,00%</b>
<b>OPERE D'ARTE ACQUISTATE CON FONDI ATTIVITÀ ISTITUTO</b>	-	<b>3.656.359</b>	<b>1,87%</b>
<b>OPERE D'ARTE DONATE E ISCRITTE A PATRIMONIO NETTO</b>	-	<b>781.206</b>	<b>0,40%</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	-	<b>152.179.846</b>	<b>78,02%</b>
<b>PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE</b>	-	<b>91.859.191</b>	<b>47,09%</b>
UniCredit S.p.A. (n.1.955.151 azioni ord.)	0,126%	36.421.139	<b>18,67%</b>
BPER Banca S.p.A. (n. 374.800 azioni ord.)	0,026%	864.255	<b>0,44%</b>
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (n. 285.869 azioni ord.)	0,083%	8.819.963	<b>4,52%</b>
Banca d'Italia (n. 500 quote)	0,167%	12.501.464	<b>6,41%</b>
Banco BPM S.p.A. (n. 444.454 azioni ord.)	0,029%	1.164.470	<b>0,60%</b>
Intesa San Paolo S.p.A. (n. 3.015.000 azioni ord.)	0,017%	9.123.182	<b>4,68%</b>
Credit Agricole S.p.A. (n. 400.000,00 az.ord. -1,00 €)	0,036%	2.392.000	<b>1,23%</b>
IREN S.p.A. (n. 2.097.275 azioni ord.)	0,161%	4.258.657	<b>2,18%</b>
Enel S.p.A. (n. 512.000 azioni)	0,005%	3.489.812	<b>1,79%</b>
ENI SPA (n. 284.500 azioni)	0,009%	3.745.474	<b>1,92%</b>
Inwit S.p.A. (n. 103.500 azioni)	0,011%	1.002.539	<b>0,51%</b>
Poste Italiane S.p.A. (n. 226.500 azioni)	0,017%	3.233.269	<b>1,66%</b>
Terna Rete Elettrica (n.126.000 azioni)	0,006%	999.726	<b>0,51%</b>
Hera (n. 590.000 azioni)	0,040%	2.202.148	<b>1,13%</b>
Par.Co S.p.A. (n. 2.680 azioni ord.)	2,257%	762.797	<b>0,39%</b>
Alfa Solutions Alfa S.p.A (n. 1.400 azioni ord.)	14,000%	878.294	<b>0,45%</b>
C.R.P.A. S.p.A. (n. 3.000 azioni ord.)	6,814%	1	-
I.F.O.A. Istituto formazione Operatori Aziendali (quota Fondo Dotazione 113.336 Euro)	2,393%	1	-
<b>PARTECIPAZIONI ISTITUZIONALI</b>	-	<b>1.211.679</b>	<b>0,62%</b>
Fondazione Con il Sud	-	1.154.678	-
Fondazione E 35	-	7.000	-
Fondazione Dopo di Noi Onlus	-	50.000	-
Fondazione Reggio Children	-	1	-
Reggio Emilia Innovazione Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	-	0	-
<b>ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI:</b>	-	<b>58.308.976</b>	<b>29,89%</b>
Fondo Atlante ( n.quote 4,928305)	-	923.517	0,47%
Fondo Innogest Capital (n. quote "A": 100)	-	67.409	0,03%
OBBLIGAZIONE CASHES (Nom.li Euro 10.000.000) convertibile in az. Unicredit	-	4.600.000	2,36%
Prestito Obbligazionario "Banca Popolare Etica subordinato 01/07/2024 – 01/07/2031 (Cod. Isin IT0005578577) IT0005591984	-	200.000	0,10%
Unipol SAI – SUB TIER 2 (Cod. ISIN XS1784311703)	-	830.575	0,43%
Credem Holding – SUB TIER 2 (Cod. ISIN XS2229022822)	-	521.250	0,27%
Intesa San Paolo – SUB TIER 2 (Cod. ISIN XS2243298069)	-	500.475	0,26%
GENERALI GREEN BOND scadenza 30/06/23 (Cod. ISIN XS2357754097)	-	571.620	0,29%
ENEL FIN INTL NV Sustainable Bond scadenza 9/3/2029 (cod. Isin XS2531420656)	-	505.406	0,26%
INTESA San Paolo GREEN BOND 2027 (cod. Isin XS2529233814)	-	612.720	0,31%

BANCO BPM green bond (cod. Isin XS2530053789)	-	517.139	0,27%
INTESA SANPAOLO SPA (cod. isin XS2939329996)	-	203.832	0,10%
Next 2.0 - Strategia Azionaria Flessibile GD Eurizon cod. Isin LU2178927674)	-	1.399.991	0,72%
BTP Tf 1,65% Dc30 Eur (cod Isin IT0005413171) (scad. 01.12.2030)	-	919.500	0,47%
BTP Tf 1,65% Mz32 Eur (cod. Isin IT0005094088) (scad. 01.03.2032)	-	825.500	0,42%
BTP Tf 3,6% St25 Eur (cod. Isin IT0005557084) (scad. 29.09.2025)	-	397.212	0,20%
BTP Tf 3,5% Ge26 Eur (cod Isin IT0005514473) (scad. 15.01.2026)	-	396.260	0,20%
BTP Tf 3,80% Ap26 Eur (cod. Isin IT0005538597) (scad. 15.04.2026)	-	398.400	0,20%
BTP Tf 3,85% St26 Eur (cod Isin IT0005556011) (scad. 15.09.2026)	-	398.160	0,20%
BTP AP28 EUR 3,40% (cod Isin IT0005521981) (scad. 01.04.2028)	-	505.200	0,26%
BTP MZ35 EUR 3,35% (cod Isin IT0005358806) (scad. 01.03.2035)	-	989.089	0,51%
BTP LG26 EUR 2,10% (cod. Isin IT0005370306) (scad. 15.07.2026)	-	487.600	0,25%
BTP AG27 EUR 2,05% (cod. Isin IT0005274805) (scad. 01.08.2027)	-	481.246	0,25%
BTP FX 3.15 NV31 EUR (cod Isin IT0005619546) (scad. 15.11.2031)	-	505.548	0,26%
BNP Paribas 2,5% Call 31/03/2027 Sub. (cod. Isin FR0014009HA0) obbl.	-	725.576	0,37%
Allianz 4,252% Call 05/01/2032 Sub. (cod. Isin DE000A30VJZ6)	-	759.600	0,39%
Raiffeisen-Green Bonds R VTA (cod.ISIN AT0000A1VGG8) obbl.	-	1.999.987	1,03%
Franklin Templeton Euro Gov Bond Fund (cod. Isin LU0093669546)	-	996.806	0,51%
AXA Global Inflation Bonds EUR Hdg (cod. Isin LU1845380754)	-	977.166	0,50%
AXA Wf Global Inflation Short Duration Bonds (cod. Isin LU1353951459)	-	938.018	0,48%
Societe Generale – Banks - J.Sub. (cod. Isin FR001400F877)	-	283.249	0,15%
VOLVO CAR AB – Automotive – S.Unsecured – (cod. Isin XS2240978085)	-	179.160	0,09%
Repsol Intl Finance - Integrated Oils - J.Sub. (cod. Isin XS2186001314)	-	182.708	0,09%
TotalEnergies - Integrated Oils - J.Sub. (cod. Isin XS1501166869)	-	189.400	0,10%
CNP Assurances - Life Insurance – Sub. (cod. Isin FR0013066388) (scadenza 10.06.2047)	-	195.200	0,10%
REPUBLIC OF AUSTRIA1,2 OT25 EUR (cod. Isin AT0000A1FAP5)	-	487.835	0,25%
FRANCE FRGV 2500 09.04.26 (GOVT OF) (cod. Isin FR001400FYQ4)	-	494.325	0,25%
BUNDESOBLIGATION DEGV 2400 10.19.28 (cod. Isin DE000BU25018)	-	500.010	0,26%
BANK OF AMERICA CORP BAC1.776 05.04.27 (cod. Isin XS1602547264)	-	387.280	0,20%
ACEA SPA 1% 16-26 EU (cod. Isin XS1508912646)	-	378.512	0,19%
M&G Global Corporate Bond Fund (cod. Isin LU1670713418)	-	999.988	0,51%
JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund (cod. Isin LU0408846961)	-	999.987	0,51%
BNY Mellon Global Short Dated HY Bond (cod. Isin IE00BD5CTY84)	-	999.988	0,51%
JPMF GI. Corporate Fund DH Dis EUR (cod. Isin LU0503867672)	-	999.988	0,51%
Invesco FS Global Inv Grade Corporate Bond (cod. Isin LU1504055994)	-	999.988	0,51%
Eurofundlux Bond Income D Dis Eur (cod Isin LU0828344357)	-	1.500.000	0,77%
INVESCO fs us High Yield Bond A Dis Hdg EUR (cod. Isin LU0794787928)	-	1.499.988	0,77%
Black Rock - BGF European Equity Income Fund (cod. Isin LU0579995191)	-	3.999.988	2,05%
BNY Mellon Global Equity Income (cod. Isin IE00B9CMBW59)	-	1.999.988	1,03%
JPMIF Global Dividend D Dis Hdg EUR (cod. Isin LU0714180907)	-	1.999.988	1,03%
M&G Global Listed Infrastructure Fund (cod. Isin LU1665237613)	-	999.988	0,51%
UBS Lux Equity Sicav Long Term Themis (cod. Isin LU1669356526)	-	977.185	0,50%
NORDEA 1 SICAV – Global Stable Equity Fund (cod. Isin LU0305819384)	-	999.987	0,51%
Invesco Sust.Global Structured Eq. (cod. Isin LU1252824401)	-	1.399.988	0,72%
Fidelity Global Dividend (cod. Isin LU0840139785)	-	1.999.988	1,03%
Morgan Stanley Global Brands (cod. Isin LU0552899998)	-	1.999.988	1,03%
JPMorgan Emerging Mkt. Dividend (cod. Isin LU0862450607)	-	999.988	0,51%

M&G Global Emerg. Market (cod. Isin LU1670624151)	-	999.988	0,51%
BGF World Healthscience Fund (cod. Isin LU2298322558)	-	999.988	0,51%
Pictet Security HR Acc Hdg EUR (cod. Isin LU0650149049)	-	499.988	0,26%
Invesco FS Euro Bond A Dis EUR (cod. Isin LU0307019926)	-	1.499.975	0,77%
FTIFS Franklin Euro Short Duration Bond Fund (cod. Isin LU1022659475)	-	499.988	0,26%
Schroder ISF - EURO Corporate Bond EUR (cod. Isin LU0425487740)	-	999.573	0,51%
<b>ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE IMMOBILIZZATE</b>	-	<b>800.000</b>	<b>0,41%</b>
Polizza - UnipolSai Investimento Capital	-	300.000	0,15%
Polizza BG Vita 0.2 (Genertellife +2% bonus)	-	250.000	0,13%
Polizza Fideuram Vita Garanzia e Valore 3	-	250.000	0,13%
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI</b>	-	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>TITOLI DI CAPITALE:</b>	-	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>TITOLI DI DEBITO:</b>	-	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>QUOTE DI FONDI COMUNI E DI FONDI IMMOBILIARI</b>	-	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Fondo Imm.re RealEmerging (n.quote "A": 16)	-	0	0,00%
Fondo Imm.re Torre RE Fund I (n.quote 6)	-	0	0,00%
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	-	<b>15.937.231</b>	<b>8,17%</b>
<b>CREDITI - RATEI - RISCONTI</b>	-	<b>1.249.673</b>	<b>0,64%</b>
<b>TOTALE ATTIVO PATRIMONIALE (al 31.08.2025)</b>	-	<b>195.050.916</b>	<b>100,00%</b>

## Lo scenario economico e finanziario

Nel primo semestre del 2025 l'economia mondiale ha mostrato una fase di rallentamento rispetto al 2024, ma con una dinamica sostanzialmente in linea con le aspettative o, in qualche caso anche meno intenso delle attese. Questo è avvenuto in un contesto di crescente complessità geopolitica, segnato da decisioni spesso contrastanti in materia di tariffe doganali. I fattori di rischio sono risultati in aumento, ma non si sono riflessi in modo significativo nei comportamenti di famiglie e imprese. Di conseguenza, i rischi di recessione sono rimasti contenuti e ciò ha favorito il mantenimento di condizioni di fiducia sui mercati finanziari, in particolare sugli asset a maggiore contenuto di rischio.

Gli Stati Uniti hanno registrato un andamento opposto tra il primo e secondo trimestre, condizionati principalmente dal saldo della bilancia commerciale. Nel primo trimestre, in vista degli annunci sui dazi si è registrato un sensibile incremento delle importazioni, nel tentativo di anticipare l'applicazione delle tariffe, generando quindi un saldo nettamente negativo della bilancia commerciale e contribuendo alla contrazione del Pil dello 0,1% rispetto all'ultimo trimestre del 2024. Nel secondo trimestre invece il saldo positivo dei conti con l'estero è stato il principale fattore che ha determinato la crescita dello 0,8% sul trimestre precedente. In questa prima parte dell'anno il contributo dei consumi è stato positivo ma inferiore a quello del 2024, stante la politica monetaria ancora relativamente restrittiva da parte della Fed e qualche segnale di debolezza del mercato del lavoro che hanno condizionato la propensione al consumo. L'inflazione si è stabilizzata al di sotto del 3%, ma quella core resta ancora al di sopra di questo livello e si mantiene ancora più elevata quella dei servizi.

Nell'eurozona si è assistito ad una crescita nel primo trimestre dello 0,6% sul trimestre precedente, mentre nel secondo trimestre l'incremento del Pil di è attestato allo 0,1%. Nel complesso si è registrata una leggera crescita dei consumi, mentre la dinamica degli investimenti è stata anche in questo caso determinata dalle aspettative sulle politiche commerciali, registrando una sensibile crescita nei primi mesi dell'anno, mentre nel secondo trimestre si è assistito ad una contrazione.

---

La debole dinamica del secondo trimestre è stata determinata soprattutto dalle inattese contrazioni del Pil registrate in Germania (-0,3%) e Italia (-0,1%). In entrambi questi casi si è osservato un contributo negativo del saldo estero, non compensato dalle componenti di domanda interna. In questa fase c'è molta attenzione sia all'evoluzione dell'economia tedesca, che ha programmato un importante piano di investimenti in infrastrutture; sia sulla Francia, alle prese con un'instabilità politica che dura da qualche anno. Ciò in un contesto di maggiore incertezza sull'evoluzione dei conti pubblici anche in seguito ai piani di riarmo annunciati.

L'inflazione si è attestata vicina ai target della banca centrale e anche in questo caso resta più elevata quella dei servizi.

Le diverse dinamiche dell'inflazione tra Stati Uniti ed Eurozona sono state tra i fattori principali del diverso atteggiamento delle rispettive banche centrali. La Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi ufficiali per tutta la prima parte dell'anno, per evitare una recrudescenza dell'inflazione. Nel mese di settembre, complice il rallentamento dell'inflazione, pur restando oltre il target, e l'aumento dei rischi sul fronte occupazionale, la Fed ha ridotto i tassi di 25 punti base, portandoli dal 4,25% al 4%. La BCE invece ha effettuato quattro tagli dei tassi portandoli al 2%. Tale dinamica, associata agli andamenti e alle aspettative economiche, ha influenzato i rendimenti di lungo termine che sono risultati particolarmente volatili. Negli Stati Uniti i rendimenti sui titoli a 10 anni hanno oscillato attorno a valori medi del 4,5% per buona parte dell'anno, per poi portarsi più vicini al 4% alla fine dell'estate, in seguito sia alle aspettative più permissive sull'impostazione di politica monetaria sia sulle attese di rallentamento della crescita statunitense. Nell'area Uem si è osservata invece una tendenza al rialzo dei rendimenti decennali che ha interessato la Germania e la Francia, mentre l'Italia ha avuto una dinamica più stabile. Ciò ha generato una progressiva riduzione dello spread BTP-Bund, fino ad arrivare vicino a 80 punti base. Si è poi anche registrato un allineamento dei rendimenti tra Italia e Francia, quest'ultima alle prese con i problemi politici già citati e con maggiori difficoltà di controllo dei conti pubblici; che ha causato il declassamento da parte di una delle agenzie di rating. Le crescenti incertezze sul commercio mondiale, unite ai dubbi riguardo alle politiche fiscali statunitensi, all'andamento dei tassi e ai conseguenti rischi di un rallentamento più marcato, hanno generato una progressiva minore domanda di dollari, determinando un sensibile deprezzamento della valuta americana. Ciò ha sfavorito gli investitori europei che hanno investito in attività finanziarie statunitensi senza copertura dal tasso di cambio.

Sui mercati a maggiore contenuto di rischio è proseguita l'intonazione positiva già registrata nel 2024. Sul comparto corporate si è consolidata la riduzione degli spread, sostenuta da una domanda robusta, alimentata sia dalla ricerca di rendimento sia dall'esigenza di diversificazione rispetto ai titoli governativi. Anche i mercati azionari hanno mantenuto un andamento favorevole, registrando da inizio anno rendimenti a due cifre in numerosi paesi. In tutti i casi abbiamo osservato un momento di elevata tensione a inizio aprile quando è stato annunciato l'avvio dell'applicazione dei dazi da parte degli Stati Uniti e le conseguenti misure di risposta degli altri paesi. In pochi giorni si è generato un contesto tipico dei più intensi episodi di stress, che tuttavia è stato progressivamente riassorbito grazie a fasi di sospensione e all'avvio di negoziati destinati a proseguire nei prossimi mesi. Nel complesso, le dinamiche dei prezzi e i rendimenti osservati finora non sembrano riflettere appieno i molteplici rischi legati all'evoluzione delle variabili macroeconomiche, alle crescenti difficoltà di coordinamento e di efficacia delle politiche economiche, nonché a un quadro internazionale che continua a deteriorarsi con il passare del tempo.

Per i prossimi trimestri e per il 2026, la maggior parte del consensus di mercato prevede il proseguimento della fase di rallentamento, continuando tuttavia a considerare relativamente poco probabile l'ipotesi di recessione. Questa valutazione si fonda su diversi elementi: l'assenza di un'estensione dei conflitti in corso ad altri paesi, la capacità dei policy maker di gestire eventuali nuove crisi, l'impatto positivo atteso dall'intelligenza artificiale, il mantenimento di elevati livelli di ricchezza finanziaria e la complessiva solidità del settore corporate. Resta comunque necessario sottolineare come i fattori di rischio si siano nel frattempo intensificati. I conflitti in atto non mostrano segnali di soluzione imminente e delineano, al contrario, un contesto sempre più complesso, con la

---

possibilità di evolvere in scenari ancora più difficili da gestire. Gli indicatori congiunturali e anticipatori mostrano segnali contrastanti e non sempre coerenti, aumentando la probabilità di un rallentamento più marcato rispetto alle attese prevalenti. Le politiche commerciali continueranno a rivestire un ruolo centrale, ma l'incertezza sull'eventuale raggiungimento di accordi definitivi rende il rischio di nuove guerre commerciali un elemento strutturalmente presente nello scenario.

Negli Stati Uniti l'inflazione non appare ancora pienamente sotto controllo e, parallelamente, i conti pubblici mostrano in molti casi segnali di peggioramento. In questo contesto, le attuali quotazioni di mercato sembrano aver già scontato sia gli andamenti correnti sia le prospettive di consenso, non pesando quindi adeguatamente i rischi, senza riflettere in misura adeguata i rischi ancora presenti. I multipli azionari negli USA risultano in diversi settori superiori alle medie storiche, sollevando evidenti interrogativi sulla loro sostenibilità.

Nell'area UEM la situazione appare relativamente più equilibrata, sebbene la governance dell'Unione resti il principale punto di debolezza. Le difficoltà decisionali compromettono infatti l'efficienza e la credibilità complessiva, ritardando interventi strutturali cruciali, in particolare quelli legati agli investimenti e alla riduzione del divario di produttività rispetto agli Stati Uniti.

Il quadro che ne emerge è caratterizzato da numerose fragilità, che rendono inevitabilmente più incerte le prospettive dei mercati finanziari nel 2026 rispetto alle dinamiche osservate negli ultimi due anni. Il rischio principale riguarda una possibile revisione delle aspettative, in grado di innescare correzioni improvvise e di forte intensità, difficili da governare soprattutto in condizioni di quotazioni elevate. Ciò rende necessario calibrare con maggiore prudenza le previsioni sui rendimenti attesi per il prossimo anno, tenendo conto di una volatilità più elevata e dell'esigenza di rafforzare le analisi di rischio, gli stress test e le strategie di copertura dei portafogli, in particolare dai rischi a cui sono maggiormente esposti.

---

## **L'evoluzione degli investimenti della fondazione**

### **Linee generali di indirizzo per la gestione del patrimonio**

L'impianto strategico della Fondazione si fonda su un portafoglio, interamente immobilizzato, altamente diversificato su strumenti gestiti, affiancato da un portafoglio strategico di partecipazioni ad elevato dividendo con focus sull'area geografica italiana e un portafoglio obbligazionario che garantisce un elevato flusso di cedole.

Ad inizio 2025 la Fondazione ha dismesso 200 mila azioni Unicredit, proseguendo nel percorso di riduzione del rischio di concentrazione nella Banca Conferitaria e aumentando quindi il beneficio della diversificazione. La vendita ha generato risorse che sono state quindi reinvestite sia in altri titoli azionari ad elevato dividendo, al fine di fornire una redditività costante nel medio/lungo periodo; sia in strumenti obbligazionari in delega di gestione, al fine di convergere all'asset allocation strategica. In particolare, sono stati acquistati i titoli Enel, Eni, Hera e Poste Italiane (complessivi 8,9 milioni di euro) e i fondi obbligazionari Invesco Euro Bond Fund EUR Dist., JPMorgan Global Corporate Bond EUR Hdg Dist., Invesco Global Investment Grade Corp. Bond EUR Hdg Dist., Euromobiliare Eurofundlux Bond Income EUR Dist., Invesco US High Yield Bond Fund EUR Hdg Dist. (per sei milioni di euro complessivi).

Nel corso di aprile, è stato ulteriormente rafforzato il portafoglio azionario diretto tramite gli acquisti delle azioni Intesa Sanpaolo, Enel, Eni, Terna e Inwit per complessivi 4,85 milioni di euro.

Nel corso di maggio è stata liquidata la polizza assicurativa di Intesa e contestualmente sono stati investiti 1,4 milioni di euro nel fondo Eurizon - Strategia Azionaria Flessibile.

Infine, nel corso del mese di luglio sono stati venduti i bond Mediobanca 2,30% Call 23/11/2025 Sub. T2, Iliad SA Sr. 2,375% Call 17/03/2026 e Abn Amro Bank 4,375% Call 22/09/25 Perpetuo, per consolidare le plusvalenze latenti.

---

Vista la liquidità in eccesso rispetto alle esigenze di tesoreria, nel corso del mese di settembre si sta valutando il reinvestimento di 5 milioni di euro per ottenere una migliore remunerazione rispetto a quella dei conti correnti, allocando 1,5 milioni in titoli azionari diretti e 3,5 milioni in obbligazioni con rendimento a scadenza interessante, senza comunque incrementare troppo il rischio di credito e di tasso.

Nell'analisi ALM di lungo periodo svolta a giugno 2023, era emerso che, nello scenario mediano, l'allora asset allocation vigente avrebbe consentito di raggiungere gli obiettivi di sostenibilità e conservazione reale del patrimonio. Tuttavia, il portafoglio della Fondazione rimaneva fortemente condizionato dalla partecipazione in Unicredit, sia in termini di concentrazione che di esposizione alla volatilità del titolo. Nel frattempo, la Fondazione ha avviato un progressivo percorso di riduzione della concentrazione nella banca conferitaria. Tale sforzo è stato in parte neutralizzato dal marcato aumento di valore delle azioni Unicredit, che continuano a rappresentare il principale fattore di rischio e rendimento del portafoglio. L'analisi ALM 2024, con orizzonte triennale, aveva focalizzato l'attenzione sulla sostenibilità delle erogazioni prospettiche, in particolare considerando:

- il ruolo dei dividendi Unicredit nella formazione dei proventi
- l'impatto della loro variabilità sulla capacità della Fondazione di garantire erogazioni tra 2,5 e 3 milioni di euro/anno. L'analisi aveva mostrato che nel 90% degli scenari simulati tale obiettivo è raggiungibile e solo in scenari di forte stress sui mercati sarebbero emersi problemi di sostenibilità.

Per tale motivo, al fine di avvalorare le stime prospettiche, sono state condotte delle simulazioni di Monte Carlo per verificare le probabilità di raggiungere le erogazioni attese. Gli obiettivi dell'analisi ALM 2025 sono stati quindi quelli di:

- confermare la solidità delle stime in ottica sia triennale che di lungo periodo su 20 anni, misurare il grado di rischio tollerabile
- valutare la probabilità di sostenere erogazioni pari ad almeno 4 milioni di euro, con particolare attenzione alla dipendenza dal dividendo Unicredit, in quanto variabile critica
- valutare se l'Asset Allocation Strategica di medio-lungo periodo continua a essere un benchmark ottimale verso cui convergere in termini di pesi delle classi di attività.

Nel breve termine, tenuto conto dell'allocazione attuale del portafoglio finanziario, non si intravedono particolari rischi legati alla sostenibilità delle erogazioni, grazie alla significativa sovra-capitalizzazione della Fondazione, sia che si guardi all'attivo ALM a valori del 30/06/2025, sia utilizzando una media a 12 mesi per valorizzare la Banca Conferitaria. Nel prossimo triennio 2026-2028 infatti, la previsione di redditività risulta in rialzo rispetto a quanto formulato nel precedente triennio, a fronte di maggiori dividendi sulle partecipazioni azionarie.

Tuttavia, in scenari di mercato avversi, la concentrazione su alcune asset class potrebbe aumentare il rischio di non raggiungere il target erogativo, soprattutto se si vuole proteggere il patrimonio netto a fair value.

La verifica dell'Asset Allocation Strategica di lungo periodo ha comunque confermato la possibilità di conseguire gli obiettivi desiderati, riducendo i rischi patrimoniali.

---

## **Fotografia di portafoglio e prossimi passi**

Al 31 agosto il portafoglio finanziario continua a rimanere investito nella conferitaria Unicredit per 36,4 milioni di euro a valori di bilancio e 129,1 milioni di euro a valori di mercato (pari al 34,4% del portafoglio a valori di mercato). Essa è affiancata dalle partecipazioni quotate in: Banco Bpm, BPER Iren, Intesa Sanpaolo, Enel, Terna, Inwit, Eni e Poste Italiane; e dalle non quotate: Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (CDP), Banca d'Italia, Alfa Solution S.p.A., Par.Co S.p.A. e Credite Agricole Italia che nel corso dell'anno hanno staccato interessanti dividendi, sostenendo di fatto la capacità erogativa dell'ente. Al 29 agosto 2025 il portafoglio azionario diretto pesa il 69,8% del portafoglio (rispetto al 60% di agosto 2024).

---

Gli strumenti obbligazionari diretti si attestano al 7,1% del portafoglio a valori di mercato (9,3% al 30/08/2024) tra cui: l'obbligazione convertibile di UniCredit (Cashes) per 10 milioni di euro di valore nominale; 17,9 milioni di euro di obbligazioni corporate e 8,1 milioni di euro di obbligazioni governative.

Per quanto riguarda il portafoglio gestito in fondi/sicav, al 29 agosto si attesta a 40,2 milioni di euro a valori di mercato, il 12,9% del portafoglio (contro il 16,7% di un anno fa). Tale portafoglio è composto in prevalenza da strumenti a distribuzione dei proventi e, per quelli esposti ad aree geografiche ex-EMU, a cambio coperto. Il portafoglio dei fondi comuni di investimento è suddiviso tra prodotti azionari per il 7,8% e obbligazionari per il 5,1%.

L'ammontare investito nei fondi chiusi risulta contenuto e residuale (0,3% del portafoglio), ad eccezione del fondo Atlante che, avendo subito una un'importante perdita di valore, è stato svalutato tramite l'utilizzo della riserva da rivalutazioni e plusvalenze, a partire dal bilancio del 2018. Tale riserva, come ormai noto, dovrà essere ripristinata tramite un programma di rientro annuale, che per la Fondazione si sostanzia in un accantonamento pari al 14% dell'avanzo d'esercizio.

Passando alle prospettive future e alle linee guida da intraprendere nei prossimi anni in tema di investimenti, in questo nuovo contesto macroeconomico, segnato da tensioni geopolitiche, ridefinizione delle dinamiche di commercio globale, e sviluppo asimmetrico dell'IA e della produttività, è opportuna una progressiva e ponderata riallocazione del rischio, privilegiando una maggiore esposizione alla componente obbligazionaria per rafforzare la resilienza del portafoglio e migliorare il profilo rischio/rendimento. In questo senso quindi la Fondazione dovrà, quindi, proseguire nel percorso di convergenza verso i pesi ottimali di Asset Allocation Strategica, riducendo, laddove possibile, l'esposizione al comparto azionario bancario e favorendo altre classi di attività, in particolare il comparto obbligazionario, come ha già fatto negli ultimi anni. Ovviamente, a seconda di specifiche e temporanee tendenze del mercato ci si potrà discostare da tale allocazione, per assumere esposizioni tattiche finalizzate a beneficiare delle view di mercato di breve periodo.

---

## **Investimenti ed utilizzo di beni immobili**

Gli immobili di proprietà denominati Palazzo da Mosto e Palazzo ex Ancelle situati in Reggio Emilia sono stati a suo tempo oggetto di lavori di recupero e restauro, completati per la parte di Palazzo da Mosto destinata a Sede e limitati al recupero al grezzo per le restanti parti.

A seguito delle determinazioni al riguardo intervenute a fine 2018 e nel corso dell'esercizio 2019 è stata definitivamente superata l'ipotesi di procedere alla realizzazione del recupero della parte di Palazzo da Mosto da destinare a Scuola dell'Infanzia per il venir meno dell'interesse a tale utilizzo da parte di soggetti terzi, destinando invece parte prevalente di Palazzo ex Ancelle a residenza per studenti universitari già attivata a partire dal settembre 2018 e tutt'ora in essere.

Quanto alla parte prevista quale Sede, sulla base di un Protocollo di collaborazione con la Fondazione Palazzo Magnani di Reggio Emilia sottoscritto nel corso dell'esercizio 2018 e rinnovato, da ultimo, nel dicembre 2024, parte della stessa è stata concessa in comodato d'uso gratuito alla predetta Fondazione per lo svolgimento di attività culturali ed espositive.

Con la fine lavori sopraggiunta nel marzo 2019 e il completamento di alcune migliorie realizzate in corso d'anno, nel corso dell'esercizio 2020, a seguito dell'emergenza Covid19, si è deciso di procedere alla conclusiva definizione degli utilizzi delle residue porzioni interessate e la definitiva attribuzione dei costi di gestione e di utenza sulle diverse aree identificate. L'insediamento temporaneo della Scuola I.C. Da Vinci con classi delle scuole elementari è continuazione del progetto Scuola Diffusa promosso dal Comune di Reggio Emilia e sostenuto dal Ministero dell'Istruzione per la risposta alla necessità di spazi sorta a seguito della emergenza pandemica e trova collocazione nella cosiddetta

---

sempre in forma di comodato d'uso gratuito, ha permesso di creare ulteriori disponibilità con la prospettiva di permettere un insediamento non più temporaneo della funzione scolastica all'interno degli spazi dell'Ala Sud. Al riguardo, a seguito del termine del periodo emergenziale pandemico e della scadenza formale del comodato con il Comune di Reggio Emilia per il progetto Scuola Diffusa, si è ulteriormente proceduto, alla definitiva assegnazione degli spazi in comodato d'uso gratuito interamente all'Istituto Musicale Peri-Merulo (investimento di patrimonio/utilizzo di fondi per l'attività d'istituto) in coerenza con quanto previsto a suo tempo.

L'unità immobiliare di proprietà denominata Palazzo del Monte, situata in Reggio Emilia, già locata fino ad inizio 2018 con destinazione a uffici bancari, con eccezione per il secondo piano ed aree di servizio utilizzati direttamente quale sede della Fondazione Manodori, è stata oggetto nel corso dell'esercizio 2018 di consistenti lavori di ammodernamento e rifunzionalizzazione.

Sulla base dei relativi accordi contrattuali di locazione al riguardo formalizzati con effetto dall'autunno 2018 con due soggetti privati operanti entrambi nel settore della vendita di abbigliamento. A causa della prolungata crisi del settore commerciale nel centro cittadino la Fondazione ha provveduto a rivedere i rapporti economici con gli affittuari ripristinando i canoni stabiliti in prima fase di sottoscrizione ed inserendo clausole di incremento sulla base dei profitti raggiunti dalle attività ospitate.

---

In riferimento alle linee strategiche in materia di gestione dei complessivi investimenti finanziari e del patrimonio per l'esercizio 2026 si assumono altresì, nel presente Documento, gli ulteriori contenuti e indicazioni esposti nel Documento Programmatico Pluriennale 2026-2028.

In particolare, si conferma l'obiettivo di conseguire, con riguardo a periodi di durata almeno decennale, un rendimento medio della gestione del patrimonio tale da:

- preservare il valore di mercato del patrimonio netto, rivalutato in base al tasso di inflazione
- fornire risorse finanziarie che consentano di destinare alle attività istituzionali una quota costante e coerente con la consistenza del patrimonio (attualmente stimata nel 2% della parte del medesimo produttiva di reddito)
- fornire adeguata consistenza al fondo di stabilizzazione delle erogazioni, con l'intento di assicurare un flusso stabile di risorse per la realizzazione delle finalità istituzionali e fronteggiare gli effetti sul risultato di gestione della volatilità dei mercati.

Si precisa che dal 2020 la Fondazione ha provveduto a dotarsi di uno strumento prospettico di ALM attivato grazie al supporto dell'Advisor Prometeia Sim. Grazie alla simulazione realizzata attraverso questo strumento, nell'esercizio 2026 si ritiene ragionevolmente di poter compiutamente ottemperare a quanto previsto per la realizzazione delle attività istituzionali con le sole risorse finanziarie generate dal patrimonio al netto delle eventuali svalutazioni a circolante.

---

## **Attività istituzionale: settori di intervento, obiettivi, linee di operatività e priorità degli interventi**

In riferimento alla attività istituzionale nell'ambito dei settori di intervento tempo per tempo individuati, la Fondazione Manodori ha storicamente operato in sinergia con la comunità locale di riferimento configurandosi prevalentemente come ente erogatore di risorse finanziarie.

---

Diverse le modalità operative adottate: da una parte quella più recente ed innovativa costituita da bandi per iniziative di specifica e particolare rilevanza cui riservare un fondo di finanziamento dedicato e, dall'altra, la selezione e finanziamento di domande di terzi (richieste aperte).

Questo senza rinunciare, nei casi di rilevante interesse, a modalità di intervento diretto (progetti propri).

Ribadite tali modalità, gli strumenti per lo svolgimento dell'attività istituzionale sono pertanto:

- i bandi, per iniziative in settori o riguardo a temi ritenuti rilevanti ovvero che emergano come tali dagli ambiti di concertazione territoriale via via promossi
- le richieste aperte, per tutte le altre iniziative e proposte non individuate con i bandi, ma che rientrano in uno dei settori rilevanti individuati di triennio in triennio
- i progetti propri, ovvero attività condotte autonomamente, per il tramite della propria struttura organizzativa, ovvero in collaborazione con soggetti pubblici o privati, anche a seguito di appositi accordi e convenzioni.

Richiamate le complessive previsioni in tema di strategia di intervento di cui al Documento Programmatico Pluriennale 2026-2028, la Fondazione intende evolvere il proprio ruolo, da soggetto meramente erogatore a soggetto proattivo, con un sostegno alle attività che, per caratteristiche del progetto e/o qualità degli interlocutori, possano rappresentare "best practices" nei settori di riferimento.

Nel corso dell'esercizio 2026 sarà ulteriormente promosso lo strumento del Bando, privilegiato dal sistema delle Fondazioni quale principale e prioritaria modalità di intervento che consente maggiore innovazione, garantisce equità di trattamento tra tutti i soggetti partecipanti, favorisce la trasparenza del processo di selezione dei progetti e rende più agevole l'attività di monitoraggio e valutazione dei risultati conseguiti.

L'obiettivo di un progressivo superamento del tradizionale modello di erogazione delle risorse potrà essere ragionevolmente attuato in un lasso temporale di medio periodo al fine di evitare discontinuità troppo impattanti sulla struttura ed esistenza di enti e/o progetti rilevanti per il territorio, seppur non in grado di auto sostenersi.

La Fondazione valuterà peraltro le particolari circostanze che potranno determinare la necessità di derogare ai limiti di spese di gestione e/o di personale strutturato di cui all'art.7 lett. d del Regolamento per l'accesso alle domande di contributo.

Il processo di monitoraggio e valutazione dei progetti finanziati sarà ulteriormente implementato a partire da quelli ritenuti a particolare contenuto innovativo (tra i quali i progetti assegnatari delle risorse del Bando). In questo senso è stata attivata dalla Fondazione una batteria di indicatori e delle metodologie necessarie allo sviluppo di un sistema di Valutazione d'Impatto che possa ulteriormente rendersi disponibile alla comunità territoriale nel suo complesso.

La predetta attività sarà effettuata dalla struttura interna della Fondazione, anche in collaborazione con soggetti esterni, procedendo ad avviare anche opportune azioni formative ove necessarie.

Oltre alla doverosa trasparenza sull'operato e sui processi interni, la Fondazione intende rafforzare l'attività di ascolto del territorio promovendo incontri e tavoli di confronto con gli stakeholder, incontri delle Commissioni consultive, approfondimenti su temi specifici con tecnici esterni, esame degli esiti dei progetti promossi e/o sostenuti dall'Ente, incontri con i potenziali interessati al fine di accompagnarne le richieste e/o proposte.

Al fine di rafforzare ulteriormente la propria attività di comunicazione già consolidata nel tempo la Fondazione inten-

---

Ai fini del presente Documento Programmatico Previsionale si dà atto che il Consiglio Generale, in sede di predisposizione del Documento Programmatico Pluriennale 2026 - 2028 ha individuato per il relativo triennio, quali **settori rilevanti**, i seguenti:

- **Arte, attività e beni culturali**
- **Educazione, istruzione e formazione, incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola**
- **Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa**
- **Volontariato, filantropia e beneficenza**

Per effetto delle richiamate determinazioni dell'Organo di indirizzo, detti settori vengono pertanto assunti quali settori rilevanti per l'esercizio 2026 dando atto che il Consiglio Generale, in sede di approvazione per l'esercizio 2026 del predetto Documento Programmatico Pluriennale ha ritenuto, quanto allo stesso esercizio, di non procedere ad individuare altri settori di intervento nonché di non determinare in via preventiva l'obiettivo di erogazione per lo stesso esercizio.

Per l'esercizio 2026 la determinazione di tale obiettivo viene quindi assunta in sede di predisposizione ed approvazione del presente Documento Programmatico Previsionale annuale.

Circa la complessiva operatività relativa all'esercizio 2026 nonché – in particolare – agli specifici interventi nei singoli settori rilevanti di cui sopra, ferme al riguardo le previsioni di cui al vigente Statuto, al Regolamento dell'Attività Istituzionale ed al Regolamento per l'accesso alle domande di contributo, si assumono a riferimento le relative indicazioni di cui al Documento Programmatico Pluriennale 2026-2028.

Vengono inoltre definite le ulteriori specifiche previsioni di seguito esposte:

- **Arte, attività e beni culturali**

La Fondazione ritiene che l'azione di valorizzazione dei beni artistici e culturali possa essere fattore di crescita e competitività per il territorio stesso.

Rivolge la sua attenzione al settore non solo promuovendo e sostenendo interventi "tradizionali" di recupero e di restauro di beni storico-artistici, ma è attenta anche a esperienze più innovative di sostegno ad azioni progettuali di promozione e tutela del territorio, sia rispetto ad un'utenza esterna sia rispetto agli abitanti, per diffondere maggiore consapevolezza culturale e sensibilità nei confronti del proprio contesto di vita, con particolare riferimento alle fasce più giovani della popolazione.

Saranno inoltre attivate specifiche azioni di valorizzazione e fruizione del patrimonio artistico di proprietà della Fondazione.

- **Educazione, istruzione e formazione, incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola**

La Fondazione intende sostenere le politiche dell'apprendere per favorire la crescita formativa di ciascun soggetto, consapevole che lo sviluppo del tessuto sociale ed economico di un territorio e dell'intero paese è direttamente connesso con il suo "capitale umano".

Istruzione e formazione sono garanzia di autonomia e di libera espressione, nonché fattori di inclusione economica e sociale.

---

La Fondazione intende pertanto confermare il sostegno ad iniziative finalizzate alla qualificazione e specializzazione dell'offerta formativa di tutto il sistema dell'istruzione, sia attraverso azioni di sperimentazione didattica e metodologica, sia attraverso il potenziamento delle dotazioni strumentali e tecnologiche, nonché attraverso interventi di adeguamento strutturale.

L'azione della Fondazione mira a:

- sostenere l'istruzione superiore ed universitaria, in un contesto di forte integrazione tra formazione, innovazione e ricerca, con interventi finalizzati alla promozione di adeguati sbocchi occupazionali, in coordinamento con gli altri attori delle politiche formative del territorio
- intervenire sul sistema educativo misto per l'infanzia (sia pubblico che privato) presente nel territorio, con investimenti strutturali, di qualificazione ed innovazione dei servizi
- valorizzare per i prossimi anni iniziative in ambito educativo e formativo in relazione alle politiche volte alla promozione della legalità e dell'anticorruzione, sia attraverso azioni dirette negli specifici ambiti sia in occasioni di applicazione indirette con i diversi interlocutori territoriali interessati alla collaborazione
- rafforzare il proprio impegno sulle tematiche sempre più ineludibili del cambiamento climatico attraverso azioni mirate alla valorizzazione di percorsi volti alla promozione della protezione e qualità ambientale in ambito educativo.

La Fondazione privilegerà, tra i tanti, i progetti in rete, che evidenzieranno sinergie e collaborazioni tra i vari interlocutori del settore, strutturati al fine di garantire continuità e auto sostenibilità del progetto, dopo la prima fase di start up supportata dalla Fondazione.

A questo si aggiunge, a partire dall'anno 2022, l'impegno nella Fondazione sul Bando Nazionale della Repubblica Digitale, promosso dall'Acri insieme al Ministero per la Transizione Digitale e imperniato su di una sostanziale assimilazione nel suo finanziamento al Bando per la Povertà Educativa.

#### - **Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa**

La Fondazione, come nel passato, intende sostenere progetti di adeguamento e qualificazione dei servizi sanitari e, in particolare, quei progetti di innovazione professionale-tecnologica e di ricerca che hanno un'ampia ricaduta sull'intero territorio. Si continuerà a favorire il sostegno ai soggetti pubblici che esercitano funzioni di programmazione e gestione dei servizi sul territorio di riferimento e a quei soggetti del terzo settore che integrano ed arricchiscono la risposta al bisogno di servizi sanitari.

#### - **Volontariato, filantropia e beneficenza**

La realtà locale ha storicamente prodotto strumenti di risposta inseriti in una rete mista di protezione sociale che, in generale dinamica ed efficace, negli ultimi anni è stata messa a dura prova dalla progressiva riduzione delle risorse economiche disponibili e dall'ampliarsi delle criticità dovute all'impoverimento diffuso di diverse fasce di popolazione.

In questo contesto, non solo le tradizionali condizioni di svantaggio, ma anche fenomeni sempre più diffusi, come la precarietà lavorativa, la riduzione delle redditualità a parità di mansione, l'incertezza, danno luogo a discontinuità rispetto al passato e possono portare a condizioni di grave bisogno individuale e di vera e propria esclusione sociale. L'attenzione della Fondazione, come già nei passati esercizi, è rivolta al sostegno delle politiche che non limitano la propria area di intervento alle persone già escluse, ma la estendono anche alle persone a rischio, realizzando azioni di prevenzione del disagio, attraverso l'attivazione di risorse (personali e di comunità) che, pur presenti sul territorio, non sono anche in passato state compiutamente catalizzate nell'azione collettiva ed organizzata.

---

La Fondazione continuerà pertanto a sostenere gli interventi concepiti e attuati dai vari interlocutori territoriali in contesti di ascolto e concertazione - promuovendoli essa stessa - poiché un sistema condiviso di collegamenti consente di evitare sovrapposizioni di servizi e, ancor prima, una più ampia visuale nell'identificazione dei bisogni e delle conseguenti modalità di risposta.

Si tratta, in ultima analisi, di attivare nuove risorse, sostenendo la responsabilizzazione e la compartecipazione dei singoli portatori di bisogno al fine di incentivarne il reinserimento sociale, e di portare innovazione nelle politiche sociali, specie per quello che riguarda la prevenzione e la cura dei disagi, con l'obiettivo di sviluppare nuovi modelli di intervento più efficaci, meno costosi e capaci di fare riferimento a diversi bacini di risorse (economiche e non), così da rendere più facilmente sostenibili gli interventi.

Particolare rilievo assume poi lo sviluppo del Bando Welfare.

Il Bando Welfare ha inteso essenzialmente promuovere ed incentivare in sede locale un sistema di welfare generativo in cui tutti gli attori del territorio siano chiamati a concorrere alle fasi di ideazione e di focalizzazione dei bisogni, di progettazione, di impegno diretto e di realizzazione degli interventi.

Il "metodo del Bando Welfare" **si pone come un modello per analoghe iniziative che potranno essere assunte in altri settori di intervento.**

---

## Obiettivo di erogazione

L'obiettivo di erogazione dell'esercizio 2026 viene determinato in **Euro 4.613.000.**

La misura del predetto obiettivo corrisponde solo parzialmente ai complessivi bisogni del territorio.

La quantificazione delle risorse da destinare ai singoli settori di intervento come sopra individuati è definita nel Prospetto previsionale degli interventi dell'esercizio riportato successivamente alla rappresentazione e al commento del Conto Economico Previsionale dell'esercizio 2026.

Il Conto Economico 2026, come di seguito proposto e a cui si fa rimando per le informazioni di dettaglio, è stato formulato in base alle risultanze delle attività di analisi, valutazione e previsione complessivamente svolte e già in premessa richiamate.

La previsione di avanzo dell'esercizio 2026 da destinare al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti di 5.768.686 Euro consentirebbe appieno il raggiungimento dell'obiettivo di erogazione fissato ma per consentire la piena copertura dell'obiettivo erogativo si prevede di utilizzare prioritariamente:

- le stime dell'accantonamento dell'avanzo presunto 2025 al Fondo erogazioni settori rilevanti ed al Fondo erogazioni ex art.1 comma 47 Legge 178/2020 derivante dal risparmio IRES maturato sul 50% degli utili da partecipazione che complessivamente ammontano a 5,7 milioni di Euro a disposizione per le erogazioni
- il saldo delle disponibilità esistenti allo stato attuale nel Fondo delle erogazioni nei settori rilevanti utilizzabile per le erogazioni 2026 di 2.673.480 Euro.

Le disponibilità residue rivenienti da esercizi precedenti relative ad altri Fondi inerenti all'Attività d'istituto, più precisamente Fondo acquisto opere d'arte e Fondo acquisto e restauro conservativo-scientifico di immobili strumentali per attività istituzionali appaiono ancora ad oggi idonee ad assicurare la possibilità, anche se limitata, di future acquisizioni volte a salvaguardare e valorizzare ulteriormente produzioni artistiche legate al territorio di riferimento.

## CONTO ECONOMICO PREVISIONALE DELL'ESERCIZIO 01/01/2026-31/12/2026 (dati in Euro)

Le componenti positive e negative del conto economico previsionale relativo all'esercizio 01.01.2026 – 31.12.2026, determinate sulla base del criterio della competenza sono riepilogate nel seguente prospetto (predisposto secondo lo schema dell'Atto di indirizzo del 19.04.2001). I flussi finanziari attesi nell'esercizio sono ipotizzati sulla base della composizione del patrimonio e degli investimenti in essere alla data del 31.08.2025.

### CONTO ECONOMICO 2026

<b>DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI</b>		<b>12.446.431</b>
b) da altre immobilizzazioni finanziarie	12.446.431	
c) da strumenti finanziari non immobilizzati	0	
<b>INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI</b>		<b>1.119.757</b>
A) da immobilizzazioni finanziarie	1.019.757	
B) da strumenti finanziari non immobilizzati	0	
C) da crediti e disponibilità liquide	100.000	
<b>ALTRI PROVENTI</b>		<b>390.157</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>		<b>(1.850.000)</b>
A) Compensi e rimborsi spese organi statuari	224.000	
B) Per il personale	650.000	
C) Per consulenti e collaboratori esterni	104.500	
D) Per servizi di gestione del patrimonio	8.000	
E) Interessi passivi e altri oneri finanziari	10.000	
F) Commissioni di negoziazione	12.000	
G) Ammortamenti	451.000	
H) Accantonamenti	0	
I) Altri oneri	390.500	
<b>IMPOSTE</b>		<b>(1.584.414)</b>
<b>ACCANTONAMENTO EX ART.1 COMMA 44 LEGGE 178/2020</b>		<b>(1.369.414)</b>
<b>AVANZO DELL'ESERCIZIO PREVISTO</b>		<b>9.152.517</b>
<b>ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA</b>		<b>1.830.503</b>
<b>ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO</b>		<b>244.067</b>
<b>ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITÀ D'ISTITUTO</b>		<b>5.796.595</b>
A) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni		0
B) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti		5.768.686
D) agli altri fondi		27.909
<b>ACCANTONAMENTO RICOSTITUZIONE RISERVA DA RIVALUTAZIONI E PLUSVALENZE</b>		<b>1.281.352</b>
<b>AVANZO RESIDUO PREVISTO</b>		<b>0</b>

---

Si commentano di seguito le poste del conto economico scalare di previsione precisando che le simulazioni di redditività prospettica per il 2026 sono state condotte sulla base delle seguenti ipotesi e tenuto conto che la redditività è indicata al netto della fiscalità, ad esclusione dei dividendi da titoli azionari italiani e degli affitti attivi.

#### DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI € 12.446.431

I dividendi attesi dalle partecipazioni strategiche sulle azioni e quote iscritte sotto la voce b) sono stimati in € 12.446.431.

Comprendono:

- € 11.471.786 dividendi da partecipazioni azionarie:
  - € 6.080.520 (dividendo unitario di € 3,11 calcolato su n. 1.955.151 azioni ordinarie UniCredit S.p.A., pari ad una redditività lorda del 16,7%)
  - € 1.443.638 (dividendo unitario di € 5,05 calcolato su n. 285.869 azioni ordinarie Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. pari ad una redditività lorda del 16,4%)
  - € 1.091.430 (dividendo unitario di € 0,362 su n.3.015.000 azioni ordinarie Intesa SanPaolo pari ad una redditività lorda del 12 %)
  - € 566.667 (dividendo unitario di € 1.133,33 su n. 500 quote Banca di Italia pari ad una redditività lorda del 4,5%)
  - € 368.897 (dividendo unitario di € 0,83 su n.444.454 azioni ordinarie Banco BPM pari ad una redditività lorda del 31,7%)
  - € 272.646 (dividendo unitario di € 0,13 su n. 2.097.275 azioni Iren S.p.A. pari ad una redditività lorda del 6,4%)
  - € 172.066 (dividendo unitario di € 122,9 su n.1.400 azioni ordinarie Alfa Solution S.p.A. pari ad una redditività lorda del 19,6%)
  - € 266.108 (dividendo unitario di € 0,71 su n.374.800 azioni ordinarie Bper pari ad una redditività lorda del 30,8%)
  - € 130.557 (dividendo unitario di € 0,326 su n.400.000 azioni ordinarie Credit Agricole pari ad una redditività lorda del 5,5%)
  - € 264.552 (dividendo unitario di € 1,168 su n. 226.500 azioni ordinarie Poste pari ad una redditività lorda del 8,2%)
  - € 248.320 (dividendo unitario di € 0,485 su n.512.000 azioni ordinarie Enel pari ad una redditività lorda del 7,1%)
  - € 304.415 (dividendo unitario di € 1,07 su n. 284.500 azioni ordinarie Eni pari ad una redditività lorda del 8,1%)
  - € 57.411 (dividendo unitario di € 0,554 su n.103.500 azioni ordinarie Inwit pari ad una redditività lorda del 5,6%)
  - € 50.159 (dividendo unitario di € 0,396 su n.126.600 azioni ordinarie Terna pari ad una redditività lorda del 5,0%)
  - € 94.400 (dividendo unitario di € 0,16 su n.94.400 azioni ordinarie Hera pari ad una redditività lorda del 4,3%)
  - si ipotizza inoltre un reinvestimento di € 1,5 milioni in titoli azionari italiani diretti ad un dividend yield del 4% pari a 60.000 Euro.

- € 974.645 dividendi da fondi e Sicav immobilizzati:

ISIN	Fondi Ucits (Sicav e fondi)	€ 774.645
LU0579995191	BlackRock European Equity Income EUR Dist.	€ 130.397
IE00B9CMBW59	BNY Mellon Global Equity Income EUR Hdg Dist.	€ 48.034
IE00BD5CTY84	BNY Mellon Global Short Dated HY Bond EUR Hdg	€ 40.725
LU0714180907	JPMorgan Global Dividend Fund EUR Hdg Dist.	€ 42.023
LU1845380754	AXA Global Inflation Bonds EUR Hdg Dist.	€ 17.684
LU1665237613	M&G Global Listed Infrastructure Fund EUR Dist.	€ 22.951
LU1353951459	AXA Global Inflation Short Duration Bonds EUR Hdg Dist.	€ 15.400
LU1022659475	Franklin Euro Short Duration Bond Fund EUR Dist.	€ 11.240
LU0093669546	Franklin Euro Government Bond Fund EUR Dist.	€ 26.272
LU0307019926	Invesco Euro Bond Fund EUR Dist.	€ 28.040
LU1670624151	M&G Global Emerging Markets Fund EUR Dist.	€ 23.987
LU1669356526	UBS Long Term Themes EUR Hdg Dist.	€ 14.209
LU1670713418	M&G Global Corporate Bond EUR Hdg Dist.	€ 43.455
LU0425487740	Schroder ISF Euro Corporate Bond EUR Dist.	€ 22.040
LU086450607	JP Morgan Emerging Markets Dividend Fund EUR	€ 35.866
LU0503867672	JP Morgan Global Corporate Bond EUR Hdg	€ 32.933
LU0828344357	Euromobiliare Eurofundlux Bond Income EUR	€ 11.045
LU0794787928	Invesco US High Yield Bond Fund EUR Hdg	€ 107.834
LU2178927674	Eurizon- Strategia azionaria flessibile	€ 4.807
LU0840139785	Fidelity Global dividend EUR Hdg	€ 44.040
LU1504055994	Invesco Global Inv. Grade Corporate Bond	€ 25.228
LU1252824401	Invesco Sust.Global Structured Equity	€ 8.698
LU0305819384	Nordea Global Stable Equity Fund EUR Hdg Dist.	€ 17.737

La stima delle risorse disponibili per il prossimo anno è stata inoltre simulata partendo da una fotografia del portafoglio gestito al 31 agosto 2025, a cui va aggiunta la componente delle retrocessioni delle commissioni da parte dall'intermediario finanziario stimata intorno ai € 200.000.

#### INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

€ 1.119.757

Comprendono:

- flussi cedolari relativi ai seguenti titoli obbligazionari suddivisi tra corporate per € 708.729 e governativi per € 206.027 suddivisi tra:

Corporate	ISB sub 4,271% Call 14/11/31 scad.11/36	€ 6.321
Corporate	Credem Holding 3,5% Sub T2 Call 16/09/2025	€ 9.887
Corporate	Bank of America Corp. 1,776% Call 4/5/26	€ 10.212
Corporate	Acea 1% 24/10/2026 Call	€ 10.384
Corporate	Banco Bpm 6% Sr. 13/09/2026	€ 18.991
Corporate	TotalEnergies SE 3,369% Call 06/10/26 Perp.	€ 7.475
Corporate	BNP Paribas 2,5% Call 31/03/2027 Sub. T2	€ 27.226
Corporate	CNP Assurances 4,5% Call 10/06/2027 Sub.	€ 7.552
Corporate	Volvo Car AB Sr. 2,50% Call 07/07/2027	€ 7.511
Corporate	Intesa Sanpaolo 4,75% Sr. 06/09/2027	€ 19.222
Corporate	Unipolsai 3,875% 01/03/2028 Sub T2	€ 20.153
Corporate	Repsol Int. Fin. 4,247% Call 11/09/28 Perp.	€ 8.578
Corporate	Enel 3,875% Sr. Call 09/12/2028	€ 14.338
Corporate	Societe Generale 7,875% Call 18/01/29 Perp.	€ 17.482
Corporate	Intesa Sanpaolo 2,925% 14/10/2030 Sub T2	€ 10.822
Corporate	Banca Popolare Etica 4,60% sub. 01/07/2031	€ 6.808
Corporate	Ass. Generali 1,713% Sub T2 Call 30/12/2031	€ 7.606
Corporate	Allianz 4,252% Call 05/01/2032 Sub. T2	€ 25.172
Corporate	Unicredit Cashes	€ 473.600
	<b>TOTALE</b>	<b>€ 708.729</b>

Per l'obbligazione Cashes gli interessi annui sono pari al tasso Euribor a tre mesi aumentato di uno spread del 4,5%. La stima del tasso monetario è stata condotta sulla base delle previsioni dei mercati finanziari elaborate dal consulente Prometeia e nelle ipotesi di pagamento del dividendo Unicredit e di non conversione delle obbligazioni in azioni.

Governativo	BTP 3,60% 29/09/2025	€ 13.801
Governativo	BTP 3,15% 15/11/31	€ 13.781
Governativo	Austria 1,20% 20/10/2025	€ 13.146
Governativo	BTP 3,50% 15/01/2026	€ 13.640
Governativo	BTP 3,80% 15/04/2026	€ 13.834
Governativo	BTP 2,10% 15/07/2026	€ 14.280
Governativo	BTP 3,85% 15/09/2026	€ 13.995
Governativo	Francia 2,50% 24/09/2026	€ 13.071
Governativo	BTP 2,05% 01/08/2027	€ 14.000
Governativo	BTP 3,40% 01/04/2028	€ 13.801
Governativo	Germania 2,40% 19/10/2028	€ 10.491
Governativo	BTP 1,65% 01/12/2030	€ 14.437
Governativo	BTP 1,65% 01/03/2032	€ 14.438
Governativo	BTP 3,35% 01/03/2035	€ 29.312
	<b>TOTALE</b>	<b>€ 206.028</b>

---

Si ipotizza inoltre un reinvestimento di circa 3,5 milioni di Euro in titoli obbligazionari (50% in governativi e 50% in corporate investment grade) ad un tasso di rendimento del 3% netto per un totale di flussi cedolari di € 105.000.

- proventi da interessi attivi su liquidità presso i conti correnti stimata intorno ad 8 milioni di euro ad un tasso di rendimento di 1,3% per un totale di € 100.000.

#### ALTRI PROVENTI

€ 390.157

Si riferiscono per € 380.000 agli affitti attivi sugli immobili siti nel comune di Reggio Emilia (parte di Palazzo del Monte) nel comune di Rubiera, e per € 10.157 alla rivalutazione sulle polizze vita.

#### ONERI DI GESTIONE

€ 1.850.000

Comprendono:

A) compensi, medaglie di presenza e rimborsi spese organi statutari per € 224.000. Sono stati determinati secondo le misure vigenti deliberate dal Consiglio Generale il 27 aprile 2015 e stimando un numero di 8 sedute di Consiglio Generale per il calcolo delle medaglie di presenza

B) oneri per il personale per € 650.000. Sono riferiti agli oneri retributivi diretti e indiretti per il personale dipendente, determinati in base al contratto attualmente applicato sulla base dell'accordo sindacale stipulato il 29 giugno 2007, calcolati con riferimento alle tabelle economiche del C.C.N.L. sottoscritto in sede ABI nel 2007 e rinnovato nel 2023. In relazione all'organico della Fondazione costituito da 7 unità in forza lavoro di queste due di loro hanno un contratto di lavoro part-time

C) oneri per consulenti e collaboratori esterni per € 104.500

Sono costituiti da:

- consulenze strategiche riferite alle scelte di investimento della Fondazione e successivi monitoraggi per € 80.000
- consulenza per prestazioni afferenti al sito internet € 2.000
- consulenza fiscale € 11.500
- consulenza paghe oltre a prestazioni di lavoro autonomo diverse da richiedere, di volta in volta, a professionisti esterni per complessivi € 11.000

D) oneri per servizi di gestione del patrimonio immobiliare per complessivi € 8.000

E) oneri per interessi passivi e altri oneri finanziari € 10.000. Sono riferiti prevalentemente alle spese e commissioni sui conti correnti bancari

F) commissioni di negoziazione da riconoscere agli istituti di credito in caso di movimentazione del portafoglio finanziario per € 12.000

G) ammortamenti per € 451.000 di cui:

- € 441.000 Euro si riferiscono all'immobile Palazzo del Monte sito nel comune di Reggio Emilia e all'immobile nel comune di Rubiera

---

- €10.000 Euro si riferiscono ad altre immobilizzazioni materiali (macchine elettroniche, attrezzature, impianti) spese di spedizione, spese di ospitalità e rappresentanza, utenze su fabbricato di Piazza del Monte e utenze e oneri relativi a Palazzo da Mosto) per € 153.000.

l) altri oneri per € 390.500

Sono costituiti da:

- spese per acquisto servizi tecnici relativi agli immobili, contratti di manutenzione su rete informatica e fotocopiatori ed assistenza su licenze e software € 105.000
- manutenzione straordinaria su beni immobili di proprietà per € 42.000
- acquisti di beni di consumo (cancelleria, abbonamenti a giornali on line e libri) per € 8.000
- spese per pulizie per € 23.000
- premi per polizze di assicurazione per € 57.000
- spese per attività istituzionale (quali prestazioni di servizi in occasione di eventi attinenti alle attività istituzionali per € 2.500
- altri oneri diversi (quali contributi associativi, spese telefoniche, spese postali, spese per viaggi e trasferte, spese di spedizione, spese di ospitalità e rappresentanza, utenze su fabbricato di Piazza del Monte e utenze e oneri relativi a Palazzo da Mosto) per € 153.000.

#### IMPOSTE

€ 1.584.414

Comprendono:

IRES per € 1.440.414

IRAP per € 23.000

I.M.U. per € 48.000

Altre (quali imposta di registro e bollo) per € 73.000.

#### ACCANTONAMENTO EX ART.1 COMMA 44 LEGGE 178/2020

€ 1.369.414

Tale voce, di nuova istituzione per effetto della Legge 178/2020, prevede l'iscrizione del risparmio di imposta IRES, calcolato sul 50% degli utili da partecipazioni percepiti dagli enti non commerciali, e destinato al finanziamento delle attività di interesse generale accantonandolo, fino all'erogazione, in un apposito fondo destinato all'attività istituzionale.

#### ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA

€ 1.830.503

Determinato nella misura del 20% dell'avanzo previsto dell'esercizio di € 9.152.517.

#### ACCANTONAMENTO AL FONDO UNICO NAZIONALE PER IL VOLONTARIATO

€ 244.067

L'accantonamento è determinato nella misura di un quindicesimo del risultato della differenza tra l'avanzo previsto dell'esercizio, meno l'accantonamento alla Riserva obbligatoria e meno l'importo minimo da destinare ai settori rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 1, lettera d), del D.Lgs. 153/99 – come previsto dal punto 9.7 dell'atto di indirizzo del 19/04/2001 del Ministro del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica.

## ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITÀ DI ISTITUTO

€ 5.796.595

così suddiviso:

### A) AL FONDO DI STABILIZZAZIONE PER LE EROGAZIONI

€ 0

### B) AI FONDI PER LE EROGAZIONI NEI SETTORI RILEVANTI

€ 5.768.686

L'accantonamento è determinato dalla differenza tra l'avanzo previsto dell'esercizio meno l'accantonamento alla Riserva obbligatoria, ai sensi dell'art. 8, comma 1, lettera d), del D.Lgs. 153/9 e meno l'accantonamento per la ricostituzione della riserva da rivalutazioni e plusvalenze e rappresenta la quota di reddito destinata all'attività di istituto per soddisfare le erogazioni nei quattro settori rilevanti.

### D) AGLI ALTRI FONDI

€ 27.909

Sono ricompresi gli accantonamenti destinati:

- per 21.966 € al Fondo nazionale iniziative comuni promosso da Acri finalizzato alla realizzazione di progetti di ampio respiro caratterizzati da una forte valenza culturale, sociale, umanitaria ed economica e che si alimenta annualmente a partire dall'esercizio 2018 con uno stanziamento in bilancio di un importo pari allo 0,30% dell'avanzo di gestione al netto degli accantonamenti a riserve patrimoniali (riserva obbligatoria, riserva per l'integrità del patrimonio)
- per 5.943 € al Fondo di Solidarietà per i Territori in difficoltà promosso dall'Associazione tra Fondazioni di origine bancaria dell'Emilia-Romagna, con uno stanziamento in bilancio di un importo stimato pari a quello del 2025 e calcolato in percentuale sull'avanzo nella misura dello 0,3% della media degli avanzi di gestione registrati nel triennio precedente (2022-2024) oltre all'importo di pertinenza del Fondo nazionale iniziative comuni promosso da Acri pari al 50% del Fondo accantonato nel Bilancio consuntivo 2024.

## ACCANTONAMENTO RICOSTITUZIONE RISERVA DA RIVALUTAZIONI E PLUSVALENZE

€ 1.281.352

La posta si riferisce all'impegno della Fondazione di accantonare annualmente, a partire dal 2018 e fino a un massimo di 20 anni, un importo del 14% dell'avanzo lordo dell'esercizio al fine di ricostituire la riserva di rivalutazioni e plusvalenze che nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 è stata utilizzata a copertura della perdita di € 6.397.907 realizzata sull'investimento nel Fondo Atlante con autorizzazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze Dipartimento del Tesoro del 22 dicembre 2017 Prot.DT 104111.

A copertura dell'obiettivo di erogazioni previsto per il 2026 in € 4.613.000 si utilizzeranno le risorse riportate nella seguente tabella:

<b>13 bis Conto Economico 2025</b> Accantonamento presunto al fondo erogazioni ex art.1 comma 47 Legge 178/2020	€ 1.316.879
<b>17 b)</b> Quota parziale dell'accantonamento dell'avanzo presunto 2025 destinato al Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti (*)	€ 3.296.121
<b>TOTALE</b>	<b>€ 4.613.000</b>

(\*) In caso di significativi scostamenti rispetto alle previsioni effettuate sull'avanzo dell'esercizio 2025, l'obiettivo di erogazione potrà essere conseguito anche con:

- disponibilità residue presenti alla data del 25 settembre nel fondo erogazioni nei settori rilevanti e a disposizione per € 2.673.480 Euro
- saldo accantonamento 2025 al fondo erogazioni nei settori rilevanti che si stima in un ammontare di circa 1.119.234 Euro
- eventuale utilizzo del Fondo di stabilizzazione delle erogazioni, nei limiti previsti da deliberazione del Consiglio Generale del 16.10.2019, il cui ammontare, alla data di redazione di tale documento, comprensivo dell'accantonamento su avanzo presunto 2025 è di 12.500.000 Euro.

## PROSPETTO PREVISIONALE DEGLI INTERVENTI SUI PROGETTI PROPRI E DI TERZI NEI SETTORI RILEVANTI

### SETTORI RILEVANTI fondi assegnati

Arte, attività e beni culturali	Euro	810.000
Educazione, istruzione e formazione, incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola (*)	Euro	1.480.000
Volontariato, filantropia e beneficenza (**)	Euro	1.513.000
Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa	Euro	810.000
<b>TOTALE</b>	<b>Euro</b>	<b>4.613.000</b>

(\*) La previsione comprende l'intero stanziamento di competenza della Fondazione per il Fondo per la Repubblica Digitale 2026 di € 40.096,70

(\*\*) La previsione comprende l'intero stanziamento di competenza della Fondazione con il Sud, stimato per il 2026 in un importo pari a quello del 2025 ovvero € 60.864. La determinazione del predetto importo per il 2026 è assunta con riferimento all'adesione della Fondazione Manodori al rinnovo del sostegno alla Fondazione con il Sud per il quinquennio 2026 – 2030 come da deliberazione del Consiglio Acri del 16.07.2025. La quota è stata calcolata da Acri in proporzione alle erogazioni dell'ultimo bilancio disponibile (esercizio 2024).

La previsione comprende inoltre l'impegno di competenza della Fondazione per il Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile 2026 di € 11.749,96. La quota è stata calcolata da Acri per € 2.937,49 in proporzione alle erogazioni deliberate dell'ultimo bilancio disponibile (esercizio 2024) e per € 8.812,47 come credito di imposta spettante.

---

# DOCUMENTO PROGRAMMATICO PLURIENNALE 2026-2028

## INTRODUZIONE

Il Documento Programmatico Pluriennale della Fondazione Cassa di Risparmio di Reggio Emilia Pietro Manodori è l'atto di indirizzo strategico del Consiglio Generale che, a norma di Statuto, stabilisce gli obiettivi, le linee di operatività e le priorità degli interventi, oltre ad individuare i settori di intervento ai quali destinare le risorse disponibili.

Il Consiglio di Amministrazione ne raccoglie gli orientamenti nell'elaborazione ed attuazione del Documento Programmatico Previsionale con valenza annuale.

Il Documento Programmatico Pluriennale elaborato per il periodo 2026-2028 recepisce, così come lo Statuto ed i Regolamenti, le previsioni del Protocollo di Intesa tra il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e l'Associazione di Fondazioni e Casse di Risparmio (ACRI) sottoscritto il 22 aprile 2015.

L'esperienza maturata dal Consiglio Generale in carica ha portato a condividere la volontà di dare continuità al lavoro fatto negli ultimi anni per sostenere le linee programmatiche elaborate nel precedente documento e renderle aderenti alle attuali necessità e alle situazioni contingenti, in considerazione anche delle rapide evoluzioni intervenute nel contesto internazionale e sul territorio di riferimento, oltre che al prossimo ricambio degli organi.

In quanto atto di indirizzo strategico, il Documento Programmatico Pluriennale riflette il lavoro di riflessione, studio ed approfondimento del Consiglio Generale svolto sia in sessione plenaria che nelle Commissioni Consultive, attraverso il confronto con rappresentanti del territorio così come tecnici ed esperti di settore, oltre che alla costruttiva e doverosa interlocuzione con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio dei Revisori e la struttura della Fondazione.

## PARTE I

### **Missione. visione, strategia e strumenti**

#### MISSIONE

L'attività della Fondazione trae origine da quella del cinquecentesco Monte di Pietà e successivamente della Cassa di Risparmio, ed affonda le sue radici in una cultura di solidarietà e libera iniziativa che ha saputo esprimere grandi reti di sostegno e sviluppo delle persone e del territorio.

Lo scopo istituzionale della Fondazione è quello di intervenire a favore della comunità, in affiancamento alle Istituzioni, per rispondere ai bisogni insoddisfatti e/o non manifesti sul piano sociale, culturale ed economico ed al contempo identificare risposte più efficaci a bisogni già noti.

La Fondazione, per sua natura, opera in un'ottica di sussidiarietà, con un'azione che peraltro dev'essere complementare e/o integrativa, e non sostitutiva, di quella degli attori pubblici.

---

## VISIONE

L'azione della Fondazione persegue i principi di libertà e promozione umana già posti alla base della nostra Carta Costituzionale e mira al pieno riconoscimento della persona, sia nella sua individualità che nella sua dimensione familiare, sociale e relazionale.

Con la sua attività la Fondazione contribuisce a creare le condizioni più idonee per lo sviluppo della persona e del territorio attraverso:

- la rimozione delle barriere (economiche, culturali, di sesso, credo, razza...) che possono ostacolare le possibilità di scelta delle persone;
- il rafforzamento dei legami sociali con i quali il singolo si integra nella comunità, pur con le diverse legittime visioni.

## STRATEGIA E STRUMENTI

La natura di istituzione privata che persegue finalità di pubblica utilità garantisce alla Fondazione, anche per i suoi snelli processi decisionali, maggior flessibilità rispetto agli enti pubblici, più rigorosamente legati alle procedure ed al servizio nei confronti dell'intera collettività.

In virtù di tale relativa autonomia, nel rispetto delle disposizioni vigenti e degli impegni assunti dal sistema delle Fondazioni di origine bancaria con il già citato Protocollo d'Intesa, oltre che con la Carta delle Fondazioni, da tempo la Fondazione ha iniziato ad evolvere il proprio ruolo, da soggetto meramente "erogatore" a soggetto proattivo, con un sostegno alle attività che, per caratteristiche del progetto e/o qualità degli interlocutori, possano rappresentare "best practices" nei settori di riferimento.

Le risorse finanziarie, umane e reputazionali della Fondazione le consentono di riunire intorno a tavoli progettuali i vari attori territoriali, attivare la concertazione già nella fase di individuazione delle priorità, coinvolgere forze diverse e tradizionalmente non previste nell'azione con modalità di intervento esclusivamente "granting", promuovere attività ed interventi in partnership quale fattore premiante per conseguire il sostegno della Fondazione.

Il monitoraggio e la valutazione del rendimento sociale e del valore generativo dei progetti finanziati, avviato già da qualche anno, e sviluppato a partire dall'annuale Bando Welfare, consente di ridurre il rischio di privilegiare percorsi e modelli tradizionali rivelatisi a volte inefficaci, a favore di progetti più innovativi. A questo si aggiunge l'impegno a promuovere percorsi di Valutazione d'Impatto in sinergia con le esperienze promosse da altre Fondazioni sul territorio italiano ed in congruità con le linee di indirizzo pubblicate in Gazzetta Ufficiale.

L'esperienza innovativa del Bando in ambito Welfare, introdotto per la prima volta nel 2013, è in ulteriore evoluzione, dopo un percorso di progettazione partecipata avviato nel corso dell'esercizio 2016 e proseguito fino al 2022.

La "chiamata di idee" del Bando WelCom ha rappresentato infatti una progettualità volta a superare la logica della progettualità singolare e ordinaria per privilegiare la costruzione di reti tra i vari soggetti coinvolti e realizzare percorsi di ascolto sul territorio per individuare in modo condiviso priorità, modalità, risposte e nuove risorse rispetto a problemi noti e/o ancora non manifesti.

A questa esperienza si aggiunge la strutturazione dell'esperienza sul Bando Povertà Educativa che la Fondazione intende rilanciare anche per i prossimi anni in virtù dei significativi risultati raggiunti oltre a il Bando per la Repubblica Digitale promosso con Decreto del Ministro per l'innovazione tecnologica e la transizione digitale, di concerto con il Ministro dell'economia e delle finanze, del 25 marzo 2022, emanato ai sensi dell'articolo 29, comma 6, del citato decreto-legge n. 152 del 2021 Tesoro e beneficiario di Credito d'Imposta.

In sintesi, la Fondazione, in piena coerenza con l'orientamento del sistema delle Fondazioni di origine bancaria espresso nella Carta delle Fondazioni e nel Protocollo d'Intesa tra Mef e Acri, conferma anche per il triennio 2026-2028 il suo ruolo di soggetto:

<b>ANTICIPATORE</b>	sostegno all'ideazione, alla sperimentazione e alla valutazione di risposte innovative sia ai nuovi che ai vecchi bisogni
<b>CATALIZZATORE</b>	creazione di tavoli di concertazione per dare risposte sempre più efficaci ai bisogni della collettività  capacità di attrarre le risorse economiche presenti sul territorio per realizzare progetti particolarmente importanti e complessi
<b>SOSTENITORE</b>	erogazione di contributi a sostegno di progetti innovativi, efficaci e realizzati da soggetti che abbiano come obiettivo quello di implementare nel tempo la loro autonomia economica

La Fondazione continuerà dunque ad essere in prima linea nella promozione delle capacità di collegamento tra i soggetti del Territorio, in accordo con le politiche degli Enti Locali e dei soggetti istituzionali che operano nei diversi ambiti di intervento, in un'ottica di sperimentazione ed innovazione.

La Fondazione, ove opportuno, sperimenterà altresì la combinazione di più strumenti di intervento, valutando la possibilità di comporre per i vari ambiti interventi progettuali, erogazioni tradizionalmente intese, investimenti ad impatto sociale, bandi concertativi e bandi tradizionali con specifici oggetti di intervento.

---

## STRUMENTI DELL'ATTIVITÀ ISTITUZIONALE

La Fondazione svolge la sua attività attraverso diversi strumenti, alcuni da lungo tempo utilizzati ed altri di più recente introduzione.

I canali per lo svolgimento dell'attività istituzionale sono:

- **i bandi**, per iniziative in settori o riguardo a temi ritenuti rilevanti ovvero che emergano quali rilevanti dagli ambiti di concertazione territoriale via via promossi
- **le richieste aperte**, per tutte le altre iniziative e proposte non individuate con i bandi, ma che rientrano in uno dei settori rilevanti individuati di triennio in triennio
- **i progetti propri**, ovvero attività condotte autonomamente, per il tramite della propria struttura organizzativa, ovvero con la collaborazione di soggetti pubblici o privati, anche a seguito di appositi accordi e convenzioni.

La richiesta aperta, ovvero il progetto presentato da parte dei vari interlocutori, è tradizionalmente lo strumento che presenta criticità legate sia alla difficoltà di rendere trasparente ed equa la scelta, sia alla difficoltà di valutare l'auto sostenibilità del singolo progetto nel tempo, sia infine alla maggior probabilità di riuscita nell'ottenimento del contributo da parte di chi ha più capacità di chiedere magari con insistenza e non necessariamente da parte di chi ha maggiormente bisogno. In questo senso la Fondazione ha sensibilmente specificato, fino quasi ad assimilarla a bando, tale tipologia di intervento, specificando la temporalità di presentazione e le caratteristiche richieste, privilegiando l'indirizzo verso l'apertura di bandi su tematiche più specifiche o settori individuati in fase di programmazione tali bisogni espressi dalla comunità e dal territorio.

Da diversi anni, con il Regolamento per l'accesso alle domande di contributo, la Fondazione ha definito con maggiore chiarezza i criteri utilizzati per selezionare i progetti da finanziare; in particolare, ha privilegiato l'innovatività, l'efficienza, la sostenibilità, la capacità di catalizzare altre risorse (con l'evidenziazione delle partnership e del cofinanziamento dell'iniziativa). Con l'attivazione del Runts gli organi hanno promosso una revisione del Regolamento al fine di aggiornare la definizione dei soggetti ammissibili a contributo e contestualmente rendere maggiormente efficace in termini di operatività gli strumenti dedicati della Fondazione.

I caratteri ritenuti "premianti" per la valutazione sono, tra gli altri, la creazione di reti, il coinvolgimento di personale volontario e la capacità di attivare nuove risorse, il raccordo con le istituzioni e la ricerca.

L'intervento attraverso Bandi, introdotti sin dal 2013 dalla Fondazione Manodori, è privilegiato ora dal sistema delle Fondazioni quale principale e prioritaria modalità di intervento, e certamente è lo strumento che consente maggiore innovazione, garantisce equità di trattamento tra tutti i soggetti partecipanti, favorisce la trasparenza del processo di selezione dei progetti e rende più agevole l'attività di monitoraggio e valutazione dei risultati conseguiti.

Proprio per tali ragioni, è in corso l'attività di promozione di tale modalità di intervento anche in settori, quali ad esempio quello dell'educazione, attraverso anche la sinergia con i percorsi promossi dalla Fondazione Con I Bambini, che sino ad ora hanno visto il ruolo principalmente di erogatore della Fondazione.

Grazie all'investimento sulle risorse professionali interne si può prevedere un maggiore sviluppo delle progettualità a bando in diversi settori ma potrà altrettanto essere sostenuta la possibilità di avvalersi di supporti esterni (ossia altri soggetti esperti nella progettazione e nel monitoraggio) per promuovere percorsi di progettazione territoriale o di settore, di valutazione d'impatto e di rilevazione dei bisogni per poter meglio assolvere al proprio compito da parte della Fondazione e soprattutto al fine di catalizzare altre risorse del territorio, attraverso lo stimolo della "filantropia comunitaria".

Una particolare attenzione sarà riservata alla possibilità di impiegare quote di patrimonio in operazioni di investimento direttamente correlate alla missione (cd. Mission Connected Investments), ovvero investimenti nei quali l'obiettivo di un'adeguata remunerazione del capitale, con rischio coerente alla natura di investitore istituzionale della Fondazione, coesiste con la finalità di sostenere realtà votate alla realizzazione di scopi di utilità sociale.

Riassumendo, l'attività istituzionale si realizzerà nel prossimo triennio attraverso:

<b>BANDI</b>	rivolti a settori (oppure relativi a temi) che la Fondazione ritiene rilevanti
<b>RICHIESTE APERTE</b>	proposte provenienti dal territorio che per essere finanziate dovranno: - fare preciso riferimento agli orientamenti strategici assunti dalla Fondazione e definiti per Statuto o all'interno dei documenti programmatici periodici - rispondere ai requisiti previsti dal Regolamento per l'accesso alle domande di contributo
<b>PROGETTI PROPRI</b>	progetti rappresentati da iniziative particolari di cui la Fondazione è ideatrice e promotrice, da sola od in partenariato con altre realtà, realizzate per rispondere attraverso soluzioni innovative ad esigenze rilevanti in ambiti di intervento di diversa natura
<b>MISSION CONNECTED INVESTMENTS</b>	iniziative che perseguono scopi finanziari e sociali, che sono collegate strettamente alla missione istituzionale della Fondazione

## TRASPARENZA E COMUNICAZIONE

L'attività istituzionale come sopra declinata sarà effettuata in un contesto di piena disclosure delle informazioni, ed in particolare, oltre alla doverosa trasparenza sull'operato e sui processi interni, si rafforzerà l'attività di ascolto, già avviata da qualche anno.

Si continueranno a promuovere, pertanto, incontri e tavoli di confronto con gli stakeholders, incontri delle Commissioni consultive, approfondimenti su temi specifici con tecnici esterni, esame degli esiti dei progetti promossi e/o sostenuti dalla Fondazione, incontri con i potenziali interessati al fine di accompagnare le richieste e/o proposte alla Fondazione.

---

Per una appropriata ed efficace comunicazione la Fondazione intende avvalersi degli strumenti di comunicazione consolidati negli ultimi anni a cui poter affiancare, in caso di bisogno, anche attività di consulenza mirata sugli strumenti per la promozione istituzionale, così come la rendicontazione del proprio operato.

Un consistente e ineludibile investimento sulla comunicazione svolto negli ultimi anni, anche avvalendosi di esperti esterni, non va inteso come semplice restyling dell'immagine, bensì come valorizzazione dell'azione della Fondazione, soprattutto rispetto ai prodotti innovativi che è stata in grado di mettere a punto e per dare ragione delle proprie scelte alla comunità locale.

La realizzazione di incontri e seminari sui temi istituzionali della Fondazione rientra nella volontà di promuovere una migliore comunicazione istituzionale della Fondazione.

## MONITORAGGIO E VALUTAZIONE

La Fondazione ha avviato negli ultimi anni processi di monitoraggio e di valutazione in itinere ed ex post dell'attività erogativa, con procedure e strumenti idonei alla raccolta di un congruo numero di informazioni e dati utili per misurare lo sviluppo coerente delle fasi di realizzazione e la qualità dei progetti finanziati, soprattutto nell'ambito dei bandi. La richiesta di rendicontazione strutturata delle iniziative finanziate o promosse dalla Fondazione è tradizionalmente la modalità più utilizzata.

Con riferimento ai Bandi si procede con piani di monitoraggio specifici al fine di verificare il corretto avanzamento delle attività e suggerire azioni correttive tempestive all'emergere di eventuali criticità nel corso dell'attuazione dei progetti.

Oltre a dotarsi di procedure e strumenti adatti, la Fondazione sta inoltre coinvolgendo nel processo di valutazione e rendicontazione i "portatori di interesse", ossia i soggetti a diverso titolo interessati alle ricadute e ai possibili ritorni degli sforzi e degli investimenti, con l'intento di rafforzare le competenze delle organizzazioni coinvolte ed affinare la loro capacità di lavorare per progetti e migliorare i servizi offerti.

Dopo l'esperienza pluriennale con lo strumento del Bando, la Fondazione ha rafforzato un percorso di analisi finalizzata a valutare l'efficacia dei progetti finanziati ai fini di una possibile replicabilità a valutazione dell'Impatto Sociale dei propri interventi oltre che determinarsi maggiormente nella strutturazione di un Osservatorio Permanente del territorio reggiano in grado di supportare la definizione delle priorità e interventi da parte degli organi.

Anche in questo caso sembra ineludibile un investimento, non necessariamente cospicuo sul piano dell'entità finanziaria, ma mirato, anche attraverso l'ingaggio di esperti esterni o strumenti dedicati.

## FORMAZIONE E ORGANIZZAZIONE

La Fondazione ritiene una sua priorità l'efficienza, il dialogo e la trasparenza, attraverso il costante processo di miglioramento organizzativo.

In questo contesto, la qualificazione del personale interno e la creazione di adeguati supporti tecnici, anche in outsourcing su tematiche specifiche, sono componenti imprescindibili e determinanti del suo agire.

---

L'identificazione ed implementazione di un modello organizzativo adeguato ed il rafforzamento delle competenze, sia interne che acquisite in outsourcing, rimarranno pertanto una priorità degli organi della Fondazione.

A questo si affianca un continuo aggiornamento degli strumenti operativi e gestionali di cui la struttura può avvalersi.

## **PARTE II**

### **Obiettivi strategici**

#### **PATRIMONIO**

La Fondazione, nella gestione del proprio patrimonio, deve conservarne il valore ed ottenerne una adeguata redditività affinché, in un'ottica di lungo periodo, possa realizzare gli scopi di promozione dello sviluppo economico locale che vengono perseguiti tramite l'operatività nei settori ammessi.

La gestione del patrimonio è pertanto volta a garantire la sostenibilità del programma di erogazione su base pluriennale, coerentemente con l'avversione al rischio che è propria della Fondazione.

Il percorso intrapreso e che si intende ribadire nella gestione del patrimonio mira a:

- ottenere nel lungo periodo un rendimento medio in grado di rendere sostenibili i piani erogativi della Fondazione, consentendo altresì la conservazione, nel lungo periodo, del valore di mercato del patrimonio
- esporre nel breve e medio periodo la Fondazione ad un rischio finanziario che non pregiudichi il piano erogativo della Fondazione.

È importante sottolineare che questa impostazione, volta a massimizzare il potenziale erogativo della Fondazione nel lungo periodo, potrebbe non consentire di ottenere, nel breve periodo, un rendimento tale da finanziare le erogazioni preventivate e conservare il valore reale del patrimonio.

L'inasprimento della pressione fiscale ha contribuito negli anni ad erodere il potenziale in termini di erogazione, rispetto al rendimento del patrimonio detenuto. Con la revisione della fiscalità a partire con il riconoscimento del 50% dell'IRES dal 2022, si è avviato un percorso di riconoscimento del valore sociale delle Fondazioni e la possibilità di aumentare parzialmente l'importo da destinarsi prioritariamente all'attività erogativa. D'altro canto, l'istituzione per il quadriennio 2018/2021 del credito d'imposta per le deliberazioni legate al Welfare di Comunità ha rappresentato una opportunità per la Fondazione nel sostegno al raggiungimento dei propri obiettivi erogativi ancora per i prossimi anni. A questo si aggiunge l'ulteriore riconoscimento dei crediti di imposta su linee di intervento riconosciute come prioritarie quali il Fondo per la Povertà Educativa e il Fondo per la Repubblica Digitale.

La Fondazione, come avvenuto in passato, potrà inoltre erogare somme eccedenti l'avanzo da destinare ai Fondi per l'attività istituzionale attingendo - nel triennio 2026-2028 - al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni, fino ad un massimo del 50% dello stesso, risultante dal bilancio approvato al 31.12.2025.

Quanto sopra con l'impegno a riconsiderare detta previsione nel caso nel caso in cui il Consiglio Generale ne ravveda l'esigenza in sede di approvazione del Documento Previsionale Annuale anche in virtù del mantenimento di un adeguato valore del Patrimonio Corrente.

Anche in riferimento al Protocollo di Intesa sottoscritto tra MEF e ACRI e dalla Carta delle Fondazioni, la Fondazione intende identificare in modo puntuale un patrimonio strategico (composto dagli investimenti nella società bancaria conferitaria UniCredit S.p.A. e da quelli realizzati in collegamento funzionale con gli scopi statutari, cd. Mission Connected Investments) ed un patrimonio gestito (che deve avere un profilo rischio-rendimento coerente con la necessità di compensare il rischio del portafoglio strategico).

L'ammontare del Patrimonio Corrente viene determinato dalla differenza tra il totale dell'Attivo Patrimoniale a valori correnti e il totale del Passivo, precisando al riguardo che:

- per le partecipazioni in società quotate il valore corrente è da intendersi come media delle quotazioni di Borsa degli ultimi tre mesi
- nel totale del Passivo sono compresi i debiti, i Fondi ancora disponibili e quelli già impiegati per l'attività di istituto
- i Fondi per l'attività di istituto ancora disponibili, esclusi quindi quelli già impiegati per l'acquisto di beni mobili ed immobili destinati a finalità statutarie, esprimono risorse ancora a disposizione della Fondazione per la sua attività istituzionale che verranno, se nel caso, utilizzate a seguito di delibere assunte dagli organi della Fondazione per realizzare scopi statutari e pertanto, non trattandosi di impegni assunti nei confronti di terzi, vengono decurtati dal totale del Passivo, come sopra definito, ai fini della rappresentazione del Patrimonio Corrente.

Anche in riferimento al Protocollo di Intesa sottoscritto tra MEF e ACRI e dalla Carta delle Fondazioni, la Fondazione intende identificare in modo puntuale un patrimonio strategico (composto dagli investimenti nella società bancaria conferitaria UniCredit S.p.A. e da quelli realizzati in collegamento funzionale con gli scopi statutari, cd. Mission Connected Investments) ed un patrimonio gestito (che deve avere un profilo rischio-rendimento coerente con la necessità di compensare il rischio del portafoglio strategico).

Il patrimonio, inteso quale totale degli elementi dell'attivo patrimoniale della Fondazione alla data di elaborazione del presente documento, è il seguente:

situazione al 31.08.2025	quota % sul capitale sociale	valore di bilancio (in Euro)	% su valore di bilancio
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	-	25.684.166	13,17%
IMMOBILI PATRIMONIO	-	14.560.507	7,46%
Palazzo del Monte (RE)	-	6.312.905	3,24%
Palazzo da Mosto (RE) /parte sede	-	8.158.279	4,18%
Uffici a Rubiera (RE)	-	89.323	0,05%
IMMOBILI STRUMENTALI DESTINATI AD ATTIVITÀ ISTITUZIONALI	-	6.678.828	3,42%
Palazzo da Mosto ed Ex Ancelle (RE) /parte - attività istituzionali	-	6.678.828	-
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-	7.265	0,00%
OPERE D'ARTE ACQUISTATE CON FONDI ATTIVITÀ ISTITUTO	-	3.656.359	1,87%
OPERE D'ARTE DONATE E ISCRITTE A PATRIMONIO NETTO	-	781.206	0,40%

<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	-	152.179.846	78,02%
<b>PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE</b>	-	91.859.191	47,09%
UniCredit S.p.A. (n.1.955.151 azioni ord.)	0,126%	36.421.139	18,67%
BPER Banca S.p.A. (n. 374.800 azioni ord.)	0,026%	864.255	0,44%
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (n. 285.869 azioni ord.)	0,083%	8.819.963	4,52%
Banca d'Italia (n. 500 quote)	0,167%	12.501.464	6,41%
Banco BPM S.p.A. (n. 444.454 azioni ord.)	0,029%	1.164.470	0,60%
Intesa San Paolo S.p.A. (n. 3.015.000 azioni ord.)	0,017%	9.123.182	4,68%
Credit Agricole S.p.A. (n. 400.000,00 az.ord. -1,00 €)	0,036%	2.392.000	1,23%
IREN S.p.A. (n. 2.097.275 azioni ord.)	0,161%	4.258.657	2,18%
Enel S.p.A. (n. 512.000 azioni)	0,005%	3.489.812	1,79%
ENI SPA (n. 284.500 azioni)	0,009%	3.745.474	1,92%
Inwit S.p.A. (n. 103.500 azioni)	0,011%	1.002.539	0,51%
Poste Italiane S.p.A. (n. 226.500 azioni)	0,017%	3.233.269	1,66%
Terna Rete Elettrica (n.126.000 azioni)	0,006%	999.726	0,51%
Hera (n. 590.000 azioni)	0,040%	2.202.148	1,13%
Par.Co S.p.A. (n. 2.680 azioni ord.)	2,257%	762.797	0,39%
Alfa Solutions Alfa S.p.A (n. 1.400 azioni ord.)	14,000%	878.294	0,45%
C.R.P.A. S.p.A. (n. 3.000 azioni ord.)	6,814%	1	-
I.F.O.A. Istituto formazione Operatori Aziendali (quota Fondo Dotazione 113.336 Euro)	2,393%	1	-
<b>PARTECIPAZIONI ISTITUZIONALI</b>	-	1.211.679	0,62%
Fondazione Con il Sud	-	1.154.678	-
Fondazione E 35	-	7.000	-
Fondazione Dopo di Noi Onlus	-	50.000	-
Fondazione Reggio Children	-	1	-
Reggio Emilia Innovazione Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	-	0	-
<b>ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI</b>	-	58.308.976	29,89%
Fondo Atlante ( n.quote 4,928305)	-	923.517	0,47%
Fondo Innogest Capital (n. quote "A": 100)	-	67.409	0,03%
OBBLIGAZIONE CASHES (Nom.li Euro 10.000.000) convertibile in az. Unicredit	-	4.600.000	2,36%
Prestito Obbligazionario "Banca Popolare Etica subordinato 01/07/2024 – 01/07/2031 (Cod. Isin IT0005578577) IT0005591984	-	200.000	0,10%
Unipol SAI – SUB TIER 2 (Cod. ISIN XS1784311703)	-	830.575	0,43%
Credem Holding – SUB TIER 2 (Cod. ISIN XS2229022822)	-	521.250	0,27%
Intesa San Paolo – SUB TIER 2 (Cod. ISIN XS2243298069)	-	500.475	0,26%
GENERALI GREEN BOND scadenza 30/06/23 (Cod. ISIN XS2357754097)	-	571.620	0,29%
ENEL FIN INTL NV Sustainable Bond scadenza 9/3/2029 (cod. Isin XS2531420656)	-	505.406	0,26%
INTESA San Paolo GREEN BOND 2027 (cod. Isin XS2529233814)	-	612.720	0,31%
BANCO BPM green bond (cod. Isin XS2530053789)	-	517.139	0,27%
INTESA SANPAOLO SPA (cod. isin XS2939329996)	-	203.832	0,10%
Next 2.0 - Strategia Azionaria Flessibile GD Eurizon cod. Isin LU2178927674)	-	1.399.991	0,72%
BTP Tf 1,65% Dc30 Eur (cod Isin IT0005413171) (scad. 01.12.2030)	-	919.500	0,47%
BTP Tf 1,65% Mz32 Eur (cod. Isin IT0005094088) (scad. 01.03.2032)	-	825.500	0,42%
BTP Tf 3,6% St25 Eur (cod. Isin IT0005557084) (scad. 29.09.2025)	-	397.212	0,20%
BTP Tf 3,5% Ge26 Eur (cod Isin IT0005514473) (scad. 15.01.2026)	-	396.260	0,20%
BTP Tf 3,80% Ap26 Eur (cod. Isin IT0005538597) (scad. 15.04.2026)	-	398.400	0,20%
BTP Tf 3,85% St26 Eur (cod Isin IT0005556011) (scad. 15.09.2026)	-	398.160	0,20%

BTP AP28 EUR 3,40% (cod Isin IT0005521981) (scad. 01.04.2028)	-	505.200	0,26%
BTP MZ35 EUR 3,35% (cod Isin IT0005358806) (scad. 01.03.2035)	-	989.089	0,51%
BTP LG26 EUR 2,10% (cod. Isin IT0005370306) (scad. 15.07.2026)	-	487.600	0,25%
BTP AG27 EUR 2,05% (cod. Isin IT0005274805) (scad. 01.08.2027)	-	481.246	0,25%
BTP FX 3.15 NV31 EUR (cod Isin IT0005619546) (scad. 15.11.2031)	-	505.548	0,26%
BNP Paribas 2,5% Call 31/03/2027 Sub. (cod. Isin FR0014009HA0) obbl.	-	725.576	0,37%
Allianz 4,252% Call 05/01/2032 Sub. (cod. Isin DE000A30VJZ6)	-	759.600	0,39%
Raiffeisen-Green Bonds R VTA (cod.ISIN AT0000A1VGG8) obbl.	-	1.999.987	1,03%
Franklin Templeton Euro Gov Bond Fund (cod. Isin LU0093669546)	-	996.806	0,51%
AXA Global Inflation Bonds EUR Hdg (cod. Isin LU1845380754)	-	977.166	0,50%
AXA Wf Global Inflation Short Duration Bonds (cod. Isin LU1353951459)	-	938.018	0,48%
Societe Generale – Banks - J.Sub. (cod. Isin FR001400F877)	-	283.249	0,15%
VOLVO CAR AB – Automotive – S.Unsecured –(cod. Isin XS2240978085)	-	179.160	0,09%
Repsol Intl Finance - Integrated Oils - J.Sub. (cod. Isin XS2186001314)	-	182.708	0,09%
TotalEnergies - Integrated Oils - J.Sub. (cod. Isin XS1501166869)	-	189.400	0,10%
CNP Assurances - Life Insurance – Sub. (cod. Isin FR0013066388) (scadenza 10.06.2047)	-	195.200	0,10%
REPUBLIC OF AUSTRIA1,2 OT25 EUR (cod. Isin AT0000A1FAP5)	-	487.835	0,25%
FRANCE FRGV 2500 09.04.26 (GOVT OF) (cod. Isin FR001400FYQ4)	-	494.325	0,25%
BUNDESOBLIGATION DEGV 2400 10.19.28 (cod. Isin DE000BU25018)	-	500.010	0,26%
BANK OF AMERICA CORP BAC1.776 05.04.27 (cod. Isin XS1602547264)	-	387.280	0,20%
ACEA SPA 1% 16-26 EU (cod. Isin XS1508912646)	-	378.512	0,19%
M&G Global Corporate Bond Fund (cod. Isin LU1670713418)	-	999.988	0,51%
JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund (cod. Isin LU0408846961)	-	999.987	0,51%
BNY Mellon Global Short Dated HY Bond (cod. Isin IE00BD5CTY84)	-	999.988	0,51%
JPMF GI. Corporate Fund DH Dis EUR (cod. Isin LU0503867672)	-	999.988	0,51%
Invesco FS Global Inv Grade Corporate Bond (cod. Isin LU1504055994)	-	999.988	0,51%
Eurofundlux Bond Income D Dis Eur (cod Isin LU0828344357)	-	1.500.000	0,77%
INVESCO fs us High Yield Bond A Dis Hdg EUR (cod. Isin LU0794787928)	-	1.499.988	0,77%
Black Rock - BGF European Equity Income Fund (cod. Isin LU0579995191)	-	3.999.988	2,05%
BNY Mellon Global Equity Income (cod. Isin IE00B9CMBW59)	-	1.999.988	1,03%
JPMIF Global Dividend D Dis Hdg EUR (cod. Isin LU0714180907)	-	1.999.988	1,03%
M&G Global Listed Infrastructure Fund (cod. Isin LU1665237613)	-	999.988	0,51%
UBS Lux Equity Sicav Long Term Themis (cod. Isin LU1669356526)	-	977.185	0,50%
NORDEA 1 SICAV – Global Stable Equity Fund (cod. Isin LU0305819384)	-	999.987	0,51%
Invesco Sust.Global Structured Eq. (cod. Isin LU1252824401)	-	1.399.988	0,72%
Fidelity Global Dividend (cod. Isin LU0840139785)	-	1.999.988	1,03%
Morgan Stanley Global Brands (cod. Isin LU0552899998)	-	1.999.988	1,03%
JPMorgan Emerging Mkt. Dividend (cod. Isin LU0862450607)	-	999.988	0,51%
M&G Global Emerg. Market (cod. Isin LU1670624151)	-	999.988	0,51%
BGF World Healthscience Fund (cod. Isin LU2298322558)	-	999.988	0,51%
Pictet Security HR Acc Hdg EUR (cod. Isin LU0650149049)	-	499.988	0,26%
Invesco FS Euro Bond A Dis EUR (cod. Isin LU0307019926)	-	1.499.975	0,77%
FTIFS Franklin Euro Short Duration Bond Fund (cod. Isin LU1022659475)	-	499.988	0,26%
Schroder ISF - EURO Corporate Bond EUR (cod. Isin LU0425487740)	-	999.573	0,51%
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE IMMOBILIZZATE	-	800.000	0,41%
Polizza - UnipolSai Investimento Capital	-	300.000	0,15%
Polizza BG Vita 0.2 (Genertellife +2% bonus)	-	250.000	0,13%
Polizza Fideuram Vita Garanzia e Valore 3	-	250.000	0,13%

<b>STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI</b>	-	<u>0</u>	<u>0,00%</u>
<b>TITOLI DI CAPITALE:</b>	-	0	0,00%
<b>TITOLI DI DEBITO:</b>	-	0	0,00%
<b>QUOTE DI FONDI COMUNI E DI FONDI IMMOBILIARI</b>	-	0	0,00%
Fondo Imm.re RealEmerging (n.quote "A": 16)	-	0	0,00%
Fondo Imm.re Torre RE Fund I (n.quote 6)	-	0	0,00%
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	-	<u>15.937.231</u>	<u>8,17%</u>
<b>CREDITI - RATEI - RISCONTI</b>	-	<u>1.249.673</u>	<u>0,64%</u>
<b>TOTALE ATTIVO PATRIMONIALE (al 31.08.2025)</b>	-	<u>195.050.916</u>	<u>100,00%</u>

Nel corso degli anni passati l'evoluzione dei mercati finanziari, che ha determinato particolari flessioni dei corsi di alcune tipologie di titoli (in primis UniCredit S.p.A.), ha reso peraltro particolarmente difficile proseguire nel processo di "diversificazione", ovvero la progressiva alienazione di azioni della società banca conferitaria, al fine di conseguire un maggior equilibrio tra patrimonio strategico (al quale appartiene per definizione l'investimento nella società bancaria conferitaria) e patrimonio gestito.

Si è comunque proceduto dal 2017, a seguito dell'ultimo aumento di capitale di Unicredit alla dismissione di circa 2 milioni di azioni attraverso plurime richieste di autorizzazione al MEF per la gestione attività della parte di patrimonio Unicredit immobilizzato, fino ad arrivare a diminuire di oltre il 50% la partecipazione nella conferitaria in questo complessivo lasso di tempo.

Tale percorso di diversificazione è poi ripreso in maniera continuativa a partire dalla fine del 2023 in virtù della ripresa di valore del comparto bancario italiano e si è caratterizzato per la cessione complessiva di complessive 1 milione di azioni di Unicredit S.p.A in diverse tranche.

L'ultima cessione della partecipazione strategica in Unicredit è di fatto avvenuta nel corso del primo trimestre del 2025, finalizzata all'adeguamento ai vincoli imposti nel protocollo Acri – Mef. La vendita si è sostanziata nella cessione di 200 mila azioni Unicredit che ha permesso di incassare liquidità per 7,5 milioni di euro. La liquidità generata dalla vendita è stata prontamente reinvestita tra strumenti di risparmio gestito ampiamente diversificati per area geografica, stile di gestione e asset class e titoli diretti azionari. Parte di questi, identificati negli ultimi anni come particolarmente redditizi e poco volatili sono stati iscritti nel patrimonio immobilizzato in quanto ritenuti strategici per il mantenimento di una adeguata redditività.

Nonostante il forte aumento del valore del titolo nel corso del 2025, la riduzione della concentrazione sul titolo Unicredit rientra in un percorso di diversificazione del rischio finanziario del portafoglio complessivo della Fondazione che ha come obiettivo principale quello di migliorare il profilo rischio rendimento del portafoglio, e di conseguenza, di incrementare la capacità erogativa nel tempo, preservando il patrimonio nel medio lungo termine, oltre che di rispetto degli indirizzi assunti dal Protocollo d'Intesa Acri-Mef.

Coerentemente con gli obiettivi previsti dal già citato Protocollo di Intesa, gli organi della Fondazione, coadiuvati dall'advisor incaricato, grazie anche all'istituzione del monitoraggio ALM, sono particolarmente attenti nel monitorare l'andamento dei mercati per cogliere tempestivamente le opportunità di dismissione, pur consapevoli delle presunzioni di medio periodo.

---

Nell'attuale scenario nazionale ed internazionale, tutte le future scelte di investimento alternative saranno in ogni caso effettuate con estrema cautela al fine di minimizzare il rischio finanziario del portafoglio complessivo.

Il perseguimento degli scopi istituzionali anche tramite l'investimento delle risorse patrimoniali (cd. Mission Related o Connected Investment) diventa in questo contesto una scelta necessaria per la Fondazione, in quanto funzionale a moltiplicare l'effetto della propria azione nei settori di intervento indirizzando su questi sia gli investimenti che i conseguenti proventi.

Il rafforzamento della partecipazione nella Cassa Depositi e Prestiti e l'acquisizione della partecipazione in Banca d'Italia, incrementata ulteriormente nel corso del 2019, sostengono indirettamente il tessuto economico del Paese e numerose attività, soprattutto della CDP, appaiono sempre più affini agli obiettivi istituzionali del mondo delle Fondazioni, tra i quali: lo sviluppo della rete infrastrutturale, l'housing sociale, la ricerca ed il trasferimento tecnologico, ecc.

In tal modo, la vita della Fondazione non viene separata in due ambiti distinti (gestione del patrimonio da una parte e spesa dei frutti della gestione dall'altra), ma potrà realizzare circoli virtuosi tra le due attività.

La Fondazione conferma peraltro l'obiettivo di conseguire, con riguardo a periodi di durata almeno decennale, un rendimento medio della gestione del patrimonio tale da:

- preservare il valore di mercato del patrimonio netto, rivalutato in base al tasso di inflazione
- fornire risorse finanziarie che consentano di destinare alle attività istituzionali una quota costante e coerente con la consistenza del patrimonio (attualmente stimata nel 2% della parte del medesimo produttiva di reddito)
- fornire adeguata consistenza al fondo di stabilizzazione delle erogazioni, con l'intento di assicurare un flusso stabile di risorse per la realizzazione delle finalità istituzionali e fronteggiare gli effetti sul risultato di gestione della volatilità dei mercati.

In sede di approvazione del Documento Programmatico Pluriennale 2023 - 2025 era stato valutato coerente con le finalità istituzionali della Fondazione il raggiungimento di una consistenza del fondo di stabilizzazione delle erogazioni tale da garantire, anche in assenza di proventi derivanti dalla gestione del patrimonio, un flusso di erogazioni costanti (in linea con la media delle erogazioni dell'ultimo biennio) per la durata di un mandato degli organi. Per meglio delineare tale prospettiva temporale si è convenuto di identificare tale consistenza in un periodo di almeno tre annualità.

Si precisa che gli investimenti collegati alla missione (il cd. patrimonio strategico) saranno comunque ispirati a criteri di prudenza e, in ogni caso, la loro realizzabilità è vincolata alla

- capacità di generare, anche potenzialmente, rendimenti economici netti positivi
- presenza di un livello di rischiosità in linea con quello definito per le altre classi di investimento di pari natura
- presenza di un'agevole liquidabilità almeno al termine dell'investimento e una ragionevole protezione da perdite in conto capitale.

Una particolare attenzione sarà riservata alla valorizzazione del patrimonio immobiliare, sia attraverso l'attività di stima e continua verifica delle potenzialità dei beni redditivi presenti a Palazzo del Monte, sia attraverso la compiuta identificazione delle attività da implementare nel complesso già identificato, almeno in parte, quale sede della Fondazione (Palazzo da Mosto Parte Storica e Ala Sud), ad oggi utilizzato per la promozione di iniziative culturali realizzate dalla Fondazione Palazzo Magnani e in parziale comodato al Conservatorio Musicale della Città di Reggio Emilia Peri-Merulo.

---

Da ultimo, proseguirà lo studio delle varie possibilità di catalizzare ricchezze già presenti sul territorio, sia mediante l'eventuale intermediazione di enti che possano godere dell'autorevolezza e solidità patrimoniale della Fondazione ma al contempo possano costituire strumenti più agili ed attrattivi di nuove risorse, sia attraverso la generatività di risorse che possano derivare da sinergie di finanziamento con partner privati o contributi progettuali.

Nell'ambito delle indicazioni generali del presente Documento Programmatico Pluriennale, il Documento Programmatico Previsionale annuale predisposto dal Consiglio di Amministrazione andrà ad individuare, sulla scorta del risultato atteso dalla gestione, dei flussi finanziari attesi per il triennio e dell'eventuale utilizzo del fondo di stabilizzazione delle erogazioni, l'obiettivo di erogazione per l'anno successivo.

## **Settori d'intervento per il triennio 2026-2028**

È necessario premettere, sul punto, come la vigente normativa preveda:

- che all'interno dei settori ammessi previsti dalla legge, la Fondazione scelga ogni tre anni in numero non superiore a cinque i settori rilevanti
- che la Fondazione operi in via prevalente nei settori rilevanti, assegnando ad essi il reddito residuo dopo le destinazioni indicate nelle lettere a), b) e c) dell'articolo 8 del D. Lgs. 153/99 e che la restante parte del reddito, dopo le destinazioni sopra indicate, nonché quelle relative al reinvestimento del reddito ed agli accantonamenti e riserve facoltativi previsti dallo statuto, possa essere diretta a uno o più dei settori ammessi.

Tali disposizioni trovano puntuale riscontro all'art. 2 - Scopi della Fondazione del vigente Statuto.

In sede di predisposizione del Documento Programmatico Pluriennale 2023-2025, il Consiglio Generale aveva scelto per il relativo triennio quattro settori rilevanti, ai quali ricondurre l'intera attività di erogazione.

Alla luce della trasversalità e della persistente attualità di tali aree tematiche, si ritiene di confermare anche per il triennio 2026-2028 i medesimi settori quali obiettivi strategici settoriali, e precisamente:

**Arte, attività e beni culturali**

**Educazione, istruzione e formazione, incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola**

**Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa**

**Volontariato, filantropia e beneficenza**

Le risorse disponibili per l'attività istituzionale del triennio interessato dal presente Documento Programmatico Pluriennale saranno valutate in sede di approvazione del Documento Programmatico Previsionale annuale per ogni esercizio, in considerazione dell'estrema incertezza dei mercati finanziari e del percorso di diversificazione già avviato.

---

- **Arte, attività e beni culturali**

La Fondazione ritiene che l'azione di valorizzazione dei beni artistici e culturali possa essere fattore di crescita e competitività per il territorio stesso.

Rivolge la sua attenzione al settore non solo promuovendo e sostenendo interventi "tradizionali" di recupero e di restauro di beni storico-artistici, ma è attenta anche a esperienze più innovative di sostegno ad azioni progettuali di promozione e tutela del territorio, sia rispetto ad un'utenza esterna sia rispetto agli abitanti, per diffondere maggiore consapevolezza culturale e sensibilità nei confronti del proprio contesto di vita, con particolare riferimento alle fasce più giovani della popolazione.

Saranno inoltre attivate specifiche azioni di valorizzazione e fruizione del patrimonio artistico di proprietà della Fondazione.

- **Educazione, istruzione e formazione, incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola**

La Fondazione intende sostenere le politiche dell'apprendere per favorire la crescita formativa di ciascun soggetto, consapevole che lo sviluppo del tessuto sociale ed economico di un territorio e dell'intero paese è direttamente connesso con il suo "capitale umano".

Istruzione e formazione sono garanzia di autonomia e di libera espressione, nonché fattori di inclusione economica e sociale.

La Fondazione intende pertanto confermare il sostegno ad iniziative finalizzate alla qualificazione e specializzazione dell'offerta formativa di tutto il sistema dell'istruzione, sia attraverso azioni di sperimentazione didattica e metodologica, sia attraverso il potenziamento delle dotazioni strumentali e tecnologiche, nonché attraverso interventi di adeguamento strutturale.

L'azione della Fondazione mira:

- a sostenere l'istruzione superiore ed universitaria, in un contesto di forte integrazione tra formazione, innovazione e ricerca, con interventi finalizzati alla promozione di adeguati sbocchi occupazionali, in coordinamento con gli altri attori delle politiche formative del territorio
- interviene sul sistema educativo misto per l'infanzia (sia pubblico che privato) presente nel territorio, con investimenti strutturali, di qualificazione ed innovazione dei servizi
- intende valorizzare per i prossimi anni iniziative in ambito educativo e formativo in relazione alle politiche volte alla promozione della legalità e dell'anticorruzione, sia attraverso azioni dirette negli specifici ambiti sia in occasioni di applicazione indirette con i diversi interlocutori territoriali interessati alla collaborazione
- vuole rafforzare il proprio impegno sulle tematiche sempre più ineludibili del cambiamento climatico attraverso azioni mirate alla valorizzazione di percorsi volti alla promozione della protezione e qualità ambientale in ambito educativo.

---

La Fondazione privilegerà, tra i tanti, i progetti in rete, che evidenzieranno sinergie e collaborazioni tra i vari interlocutori del settore, strutturati al fine di garantire continuità e auto sostenibilità del progetto, dopo la prima fase di start up supportata dalla Fondazione.

A questo si aggiunge, a partire dall'anno 2022, l'impegno nella Fondazione sul Bando Nazionale della Repubblica Digitale, promosso da ACRI assieme al Ministero per la Transizione Digitale e imperniato su di una sostanziale assimilazione nel suo finanziamento al Bando per la Povertà Educativa.

- **Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa**

La Fondazione, come nel passato, intende sostenere progetti di adeguamento e qualificazione dei servizi sanitari e, in particolare, quei progetti di innovazione professionale-tecnologica e di ricerca che hanno un'ampia ricaduta sull'intero territorio.

Si continuerà a favorire il sostegno ai soggetti pubblici che esercitano funzioni di programmazione e gestione dei servizi sul territorio di riferimento e a quei soggetti del terzo settore che integrano ed arricchiscono la risposta al bisogno di servizi sanitari.

- **Volontariato, filantropia e beneficenza**

La realtà locale ha storicamente prodotto strumenti di risposta inseriti in una rete mista di protezione sociale che, in generale dinamica ed efficace, negli ultimi anni è stata messa a dura prova dalla progressiva riduzione delle risorse economiche disponibili e dall'ampliarsi delle criticità dovute all'impoverimento diffuso di diverse fasce di popolazione.

In questo contesto, non solo le tradizionali condizioni di svantaggio, ma anche fenomeni sempre più diffusi, come la precarietà lavorativa, la riduzione delle redditività a parità di mansione, l'incertezza, danno luogo a discontinuità rispetto al passato e possono portare a condizioni di grave bisogno individuale e di vera e propria esclusione sociale.

L'attenzione della Fondazione, come già nei passati esercizi, è rivolta al sostegno delle politiche che non limitano la propria area di intervento alle persone già escluse, ma la estendono anche alle persone a rischio, realizzando azioni di prevenzione del disagio, attraverso l'attivazione di risorse (personali e di comunità) che, pur presenti sul territorio, non sono anche in passato state compiutamente catalizzate nell'azione collettiva ed organizzata.

La Fondazione continuerà pertanto a sostenere gli interventi concepiti e attuati dai vari interlocutori territoriali in contesti di ascolto e concertazione, promuovendoli direttamente, poiché un sistema condiviso di collegamenti consente di evitare sovrapposizioni di servizi e, ancor prima, una più ampia visuale nell'identificazione dei bisogni e delle conseguenti modalità di risposta.

Si tratta, in ultima analisi, di attivare nuove risorse, sostenendo la responsabilizzazione e la compartecipazione dei singoli portatori di bisogno al fine di incentivarne il reinserimento sociale, e di portare innovazione nelle politiche sociali, specie per quello che riguarda la prevenzione e la cura dei disagi, con l'obiettivo di sviluppare nuovi modelli di intervento più efficaci, meno costosi e capaci di fare riferimento a diversi bacini di risorse (economiche e non), così da rendere più facilmente sostenibili gli interventi.

---

Alle azioni direttamente sostenute dalla Fondazione anche in ambito giovanile sono da pensarsi percorsi di valorizzazione e promozione della progettazione sul Fondo per la Povertà Educativa promosso dall'Impresa Sociale Con i Bambini in collaborazione con il Governo e rinnovato per i prossimi anni.

Particolare rilievo assume poi lo sviluppo del Bando Welfare.

Sulla base della precedente esperienza del bando centrato sulle nuove vulnerabilità diffuse e sulla necessità di generare nuove risorse come comunità, in corso d'anno la Commissione Welfare e Scuola ha rielaborato un nuovo bando. Attraverso la preliminare fase di consultazione del territorio e di presentazione seminariale si è proceduto successivamente alla presentazione dei temi di interesse alla comunità per la presentazione degli interventi a rete.

Il Bando Welfare intende essenzialmente promuovere ed incentivare in sede locale un sistema di welfare generativo in cui tutti gli attori del territorio siano chiamati a concorrere alle fasi di ideazione e di focalizzazione dei bisogni, di progettazione, di impegno diretto e di realizzazione degli interventi.

Il "metodo del Bando Welfare" si pone come un modello per analoghe iniziative che potranno essere assunte in altri settori di intervento.

## **In generale**

La Fondazione intende favorire l'integrazione delle diverse tematiche trasversali identificate con i Settori di intervento, avendo cura di gestire le diverse politiche e le azioni in modo coerente e sinergico con le risorse del territorio.

La ripartizione delle risorse nei diversi settori d'intervento dipenderà dalle congiunture economiche e sociali che via via emergeranno. In tempi di crisi come quelli attuali sembra utile privilegiare i settori dell'educazione e del welfare sull'esempio delle maggiori fondazioni italiane e comunque in riferimento allo specifico ambito del Welfare di Comunità.

Avrà altresì cura di sostenere la costruzione di partnership tra soggetti radicati nel territorio per il trasferimento di pratiche eccellenti, oltre che per favorire il passaggio di conoscenze e buone pratiche da settore a settore. A tal proposito intende anche sviluppare un percorso di implementazione delle procedure atte a realizzare una propria Valutazione d'Impatto e di Osservazione, possibilmente da rendere sinergica con gli stakeholder di riferimento e la comunità territoriale nel suo complesso.

Proseguirà la sua azione a sostegno di progetti che siano suscettibili di mobilitare altre risorse ed abbiano la capacità di proseguire l'azione attraverso la generazione diretta di risorse, l'attrazione di proventi futuri o la presa in carico dell'iniziativa da parte di altri soggetti.

Reggio Emilia 08.10.2025