FONDAZIONE
CASSA DI RISPARMIO
DI REGGIO EMILIA
PIETRO MANODORI

DOCUMENTO PROGRAMMATICO PREVISIONALE DELL'ESERCIZIO 01.01.2027 – 31.12.2027

Predisposto dal CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Seduta del 21.10.2026

Approvato dal CONSIGLIO GENERALE
Seduta del 28.10.2026

“DOCUMENTO PROGRAMMATICO PREVISIONALE”
DELL’ESERCIZIO 01.01.2027 - 31.12.2027

Premessa

Il Documento Programmatico Previsionale dell’esercizio 01.01.2027 – 31.12.2027 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 2027 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 2027 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 2026 nonché, con particolare riferimento ai saldi ed al fabbisogno di liquidità dell’Ente, alle verifiche relative al riepilogo entrate ed uscite 2026 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	Quota % sul	Valore di Bilancio	% su Valore
31.08.2026	Capitale Sociale	(Euro)	di Bilancio
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	**-**	**25.236.712**	**11,30%**
IMMOBILI PATRIMONIO	**-**	**14.119.861**	**6,32%**
Palazzo Del Monte (RE)	-	5.892.872	**2,64%**
Palazzo Da Mosto (RE) /parte sede	-	8.158.279	**3,65%**
Uffici a Rubiera (RE)	-	68.710	**0,03%**
IMMOBILI STRUMENTALI DESTINATI AD ATTIVITA' ISTITUZIONALI	**-**	**6.678.829**	**2,99%**
Palazzo Da Mosto ed Ex Ancelle (RE) /parte - attività istituzionali	**-**	6.678.829	**2,99%**
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	**-**	**457**	**0,00%**
OPERE D'ARTE ACQUISTATE CON FONDI ATTIVITA' ISTITUTO	**-**	**3.656.359**	**1,64%**
OPERE D'ARTE DONATE E ISCRITTE A PATRIMONIO NETTO	**-**	**781.206**	**0,35%**
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	**-**	**173.974.488**	**77,89%**
PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE	**-**	**105.581.352**	**47,27%**
UniCredit S.p.A. (n.1.605.151 azioni ord.)	0,103%	29.901.234	**13,39%**
BPER Banca S.p.A. (n. 374.800 azioni ord.)	0,027%	864.256	**0,39%**
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (n. 311.657 azioni ord.)	0,091%	11.121.236	**4,98%**
Banca d'Italia (n. 500 quote)	0,167%	12.501.464	**5,60%**
Banco BPM S.p.A. (n. 444.454 azioni ord.)	0,029%	1.164.470	**0,52%**
Intesa San Paolo S.p.A. (n. 4.584.000 azioni ord.)	0,026%	18.112.573	**8,11%**
Credit Agricole S.p.A. (n. 400.000,00 az.ord. -1,00 €)	0,036%	2.392.000	**1,07%**
Banco Monte dei Paschi (n. 183.500 azioni)	0,003%	1.641.821	**0,74%**
IREN S.p.A. (n. 2.097.275 azioni ord.)	0,161%	4.258.658	**1,91%**
Enel S.p.A. (n. 665.000 azioni)	0,007%	4.988.775	**2,23%**
ENI SPA (n. 307.650 azioni)	0,009%	4.144.610	**1,86%**
Inwit S.p.A. (n. 210.500 azioni)	0,023%	1.768.967	**0,79%**
Poste Italiane S.p.A. (n. 294.000 azioni)	2,558%	4.727.731	**2,12%**
Terna Rete Elettrica (n.185.200 azioni)	0,009%	1.599.780	**0,72%**
Hera S.p.A. (n. 780.500 azioni)	0,052%	2.998.944	**1,34%**
Snam S.p.A. (n. 305.000 azioni)	0,009%	1.753.741	**0,79%**
Par.Co S.p.A. (n. 2.680 azioni ord.)	2,257%	762.797	**0,34%**
Alfa Solutions Alfa S.p.A (n. 1.400 azioni ord.)	14,000%	878.294	**0,39%**
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	-
PARTECIPAZIONI ISTITUZIONALI	**-**	**1.211.679**	**0,54%**
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	-
ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI:	**-**	**65.881.458**	**29,50%**
Fondo Atlante (n. quote 4,243149)	-	795.125	0,36%

Fondo Innogest Capital (n. quote “A”: 100)	-	35.526	0,02%
OBBLIGAZIONE CASHES (Nom.li Euro 10.000.000) convertibile in azioni Unicredit	-	4.600.000	2,06%
Prestito Obbligazionario "Banca Popolare Etica subordinato 01/07/2024 – 01/07/2031 tasso FISSO 4,60%"	-	200.000	0,09%
Unipol SAI – SUB TIER 2 SR 2 18-28 3.875% (cod. Isin XS1784311703)	-	830.575	0,37%
Intesa San Paolo – SUB TIER 2 20-30 2.925% (cod. Isin XS2243298069)	-	500.475	0,22%
GENERALI GREEN BOND 21-32 1,713 (scad. 30/06/23) (cod. Isin XS2357754097)	-	571.620	0,26%
ENEL FIN INTL NV Sustanaible Bond (scad. 9/3/2029) cedola fissa 3,875% (cod. Isin XS2531420656)	-	505.406	0,23%
INTESA San Paolo GREEN BOND 2027 4,75% (cod. Isin XS2529233814)	-	612.720	0,27%
BANCO BPM green bond 6% 2026 tagli da 150k MERCATO est (cod. Isin XS2530053789)	-	517.139	0,23%
INTESA SANPAOLO SPA ced 4.271 fino al 14/11/31 (cod. Isin XS2939329996)	-	203.832	0,09%
Banco BPM – ced. 4% - scad. 25/36 (cod. Isin IT0005657850)	-	1.008.000	0,45%
BTP Tf 1,65% Dc30 Eur (cod Isin IT0005413171) (scad. 01.12.2030)	-	919.500	0,41%
BTP Tf 1,65% Mz32 Eur (cod. Isin IT0005094088) (scad. 01.03.2032)	-	825.500	0,37%
BTP Tf 3,85% St26 Eur (cod Isin IT0005556011) (scad. 15.09.2026)	-	398.160	0,18%
BTP AP28 EUR 3,40% (cod Isin IT0005521981) (scad. 01.04.2028)	-	505.200	0,23%
BTP MZ35 EUR 3,35% (cod Isin IT0005358806) (scad. 01.03.2035)	-	989.089	0,44%
BTP AG27 EUR 2,05% (cod. Isin IT0005274805) (scad. 01.08.2027)	-	481.246	0,22%
BTP FX 3.15 NV31 EUR (cod Isin IT0005619546) (scad. 015.11.2031)	-	505.548	0,23%
BTP ST33 EUR 2,45% (cod. Isin IT0005240350) (scad. 01.09.2033)	-	944.234	0,42%
BTP 1/02/2036 3.45% (cod Isin IT0005676504) (scad. 01.02.2036)	-	1.001.500	0,45%
BTP 3.65% Aug 35 Eur (cod. Isin IT0005631590) (scad. 08/01/2035)	-	1.986.600	0,89%
BNP Paribas 2,5% Call 31/03/2027 Sub. obbl. (cod. Isin FR0014009HA0)	-	725.576	0,32%
Allianz 4,252% Call 05/01/2032 Sub. (cod. Isin DE000A30VJZ6)	-	759.600	0,34%
VanEck Vectors Morningstar Developed Markets Dividend Leaders ETF (cod. Isin NL0011683594)	-	3.490.046	1,56%
Franklin Templeton Euro Gov Bond Fund Dis A Eur - obbl. cod. Isin	-	977.718	0,44%
AXA Wf Global Inflation Short Duration Bonds E Dis Hdg EUR obbl. (cod. Isin LU1353951459)	-	1.910.007	0,86%
Societe Generale – Banks - J.Sub. – cedola 7,875% (call 18.01.2029) obbl. (cod. Isin FR001400F877)	-	283.249	0,13%
FRANCE FRGV 2500 09.04.26 (GOVT OF) obbl. (cod. Isin FR001400FYQ4)	-	494.325	0,22%
BUNDESOBLIGATION DEGV 2400 10.19.28 obbl. (cod. Isin DE000BU25018)	-	500.010	0,22%
JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund obbl. (cod. Isin LU0408846961)	-	999.987	0,45%
BNY Mellon Global Short Dated HY Bond H Dis Hdg EUR obbl. (cod. Isin IE00BD5CTY84)	-	1.999.975	0,90%
SAN_Banco Santander Jr.Sub che quota 96.81% data call 21/03/2029 obbl. (cod. Isin XS2388378981)	-	972.000	0,44%
AXAF JR.SUB 5.125% che quota 101.38%, data call 16/09/2031 (cod. Isin XS3206365150)	-	2.507.800	1,12%
EMII BPER Additional Tier 1 5,875% (19.03.2031) (cod. Isin IT0005676249)	-	2.020.194	0,90%
JPMF GI. Corporate Fund DH Dis EUR (cod. Isin LU0503867672)	-	999.988	0,45%
Eurofundlux Bond Income D Dis Eur (cod. Isin LU0828344357)	-	1.495.584	0,67%

Black Rock - BGF European Equity Income Fund E5G Dis EUR (cod. Isin LU0579995191)	-	3.999.988	1,79%
BNY Mellon Global Equity Income Dis Hdg EUR (cod. Isin IE00B9CMBW59)	-	1.999.988	0,90%
JPMIF Global Dividend D Dis Hdg EUR (cod. Isin LU0714180907)	-	1.999.988	0,90%
Morgan Stanley Global Brands (cod. Isin LU0552899998)	-	1.999.988	0,90%
M&G Global Emerg. Market (cod. Isin LU1670624151)	-	999.988	0,45%
BGF World Healthscience Fund E2 Acc Hdg EUR (cod. Isin LU2298322558)	-	999.988	0,45%
Pictet Security HR Acc Hdg EUR (cod. Isin LU0650149049)	-	499.988	0,22%
FTIFS Franklin Euro Short Duration Bond Fund A (Y) Dis. (cod. Isin LU1022659475)	-	1.482.953	0,66%
Schroder ISF - EURO Corporate Bond EUR (cod. Isin LU0425487740)	-	1.988.863	0,89%
Ageas – Insurance (cod. Isin BE6317598850)	-	971.500	0,43%
Next 2.0 - Strategia Azionaria Flessibile GD Eurizon (cod. Isin LU2178927674)	-	1.399.991	0,63%
Pimco GIS Euro Credit E Eur ACC (cod. Isin IE00B3KR3M49)	-	999.978	0,45%
SISF Strategic Credit A Dis Hdg EUR (cod. Isin LU1046236037)	-	1.982.603	0,89%
UBS (Lux) BS Euro High Yield P Dis EUR (cod. Isin LU0417441200)	-	2.482.629	1,11%
BNY Mellon Global Infrastructure Income Fund (cod. Isin IE00BZ18W019)	-	999.988	0,45%
Black Rock Strategic Funds (cod. Isin LU1786037447)	-	1.999.988	0,90%
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE IMMOBILIZZATE	**-**	**1.300.000**	0,58%
Polizza - UnipolSai Investimento Capital	-	300.000	0,13%
Polizza BG Custody 0.2 (+2% bonus) n. polizza 007123465	-	500.000	0,22%
Polizza Fideuram Vita Garanzia e Valore 2	-	500.000	0,22%
STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	**-**	**0**	**0,00%**
TITOLI DI CAPITALE:	**-**	**0**	**0,00%**
TITOLI DI DEBITO:	**-**	**0**	**0,00%**
QUOTE DI FONDI COMUNI E DI FONDI IMMOBILIARI	**-**	**0**	**0,00%**
Fondo Imm.re Real Emerging (n.quote "A": 16)	-	0	0,00%
Fondo Imm.re Torre RE Fund I (n.quote 6)	-	0	0,00%
DISPONBILITA' LIQUIDE	**-**	**23.152.004**	**10,37%**
CREDITI - RATEI - RISCONTI	**-**	**996.706**	**0,45%**
TOTALE ATTIVO PATRIMONIALE (al 31.08.2026)	**-**	**223.359.910**	**100,00%**

Lo scenario economico e finanziario

La situazione economica nella prima parte del 2026 è risultata sostanzialmente in linea con le attese o, in qualche caso, anche superiore alle aspettative, mostrando comunque una relativa resilienza. Tale resilienza appare particolarmente significativa alla luce dell'evoluzione del contesto politico e geopolitico e delle misure adottate, soprattutto sul fronte commerciale. A ciò si aggiungono le pressioni inflazionistiche che ne sono derivate, ulteriormente accentuate dalla nuova crisi che si è manifestata in Iran nel primo trimestre dell'anno. Osservando i dati macroeconomici alla fine del primo semestre del 2026 si osserva una crescita statunitense del 2,4% su base annua rispetto al 2,1% del primo semestre del 2025. Si osserva tuttavia una relativa dicotomia tra la situazione delle imprese e delle famiglie: mentre nel primo caso la crescita del settore industriale si è mantenuta relativamente sostenuta anche grazie ai settori esposti all'AI, la dinamica dei consumi delle famiglie ha risentito degli effetti inerenti alla perdita potere di acquisto dovuta alla maggiore inflazione. Il mercato del lavoro ha fornito segnali contrastanti: a fronte di una tenuta dell'occupazione creata

dalle imprese, emergono segnali di un deterioramento delle condizioni occupazionali per alcune categorie di lavoratori, come quelli autonomi. L'inflazione è tornata a crescere, portandosi anche al di sopra del 4% nel secondo trimestre dell'anno, prima di tornare più vicina alla soglia del 3%. Tale situazione sta di conseguenza generando un calo del reddito disponibile in termini reali. Sul fronte inflazionistico, resta elevata l'attenzione sull'evoluzione dei prossimi mesi, alla luce del perdurare di prezzi energetici elevati. Nell'area Uem l'attività economica ha mostrato una resilienza, per alcuni aspetti inattesa, sostenuta dalla domanda interna, in particolare dai consumi, e dalle esportazioni nette. Il settore dei servizi è risultato il più dinamico anche se nelle ultime osservazioni congiunturali si registra un tendenziale miglioramento anche dell'industria manifatturiera. Tra i paesi più dinamici dell'area va menzionata la Spagna, che continua a registrare un andamento particolarmente positivo grazie alla brillante dinamica dei consumi, mentre in Germania permane una relativa difficoltà da parte delle imprese ad avviare un circolo virtuoso di investimenti. In Italia si osserva una sostanziale tenuta dell'attività economica in misura anche superiore alle attese. Gli investimenti infrastrutturali legati al PNRR hanno in parte compensato gli effetti negativi derivanti dal deterioramento del quadro geopolitico e dall'aumento dell'inflazione. Dal lato degli investimenti si osservano andamenti divergenti: da un lato quelli diversi dalle costruzioni hanno mostrato una dinamica prevalentemente positiva, dall'altro si è registrata una flessione nel comparto delle costruzioni, riconducibile principalmente al comparto residenziale per il progressivo riassorbimento degli effetti espansivi del superbonus. L'inflazione ha registrato nell'area Uem un incremento che nei mesi estivi l'ha portata ben oltre il 3%, guidata in particolare dalla componente energetica ed in qualche caso, come in Spagna, anche dalla componente core legata ai servizi.

I mercati finanziari

Le tensioni inflazionistiche, accentuatesi all'indomani dell'attacco all'Iran, hanno via via alimentato le aspettative di un atteggiamento più restrittivo da parte delle Banche Centrali generando, di riflesso, un incremento dei rendimenti su tutte le scadenze delle rispettive curve. La Banca Centrale Europea è intervenuta aumentando i tassi di complessivi 50 punti base (25 punti base a giugno e 25 punti base a settembre). I mercati si aspettano che l'atteggiamento restrittivo prosegua anche tra la fine del 2026 e gli inizi del 2027 stante le attese di inflazione che si collocano ancora al di sopra degli obiettivi delle banche centrali. La Federal Reserve a settembre ha aumentato i tassi di 25 punti base portandoli nel range 3.75%-4%; nel comunicato congiunto è stata ribadita l'attenzione al controllo dell'inflazione e l'obiettivo di riportarla al limite target del 2%; ciò lascia aperte le porte per possibili ulteriori interventi restrittivi, forse anche entro la fine dell'anno. I rendimenti dei titoli governativi sono cresciuti, sia negli Stati Uniti che in Europa; nel caso statunitense i rendimenti dei titoli decennali si sono portati vicini al 5%, costringendo il Tesoro ad annunciare operazioni di riacquisto (buyback) sulla parte lunga della curva, tra i 10 e i 30 anni. Tale annuncio non sembra tuttavia aver sortito particolari effetti anche per le difficoltà operative di attuazione. Nell'area Uem i rendimenti dei titoli italiani e francesi sono cresciuti in misura più marcata rispetto a quelli del Bund generando, di conseguenza, un incremento dello spread. Nel caso dei BTP decennali si osserva da inizio anno un incremento di quasi un punto percentuale arrivando ad un livello del 4,4%. Il rialzo dei rendimenti si è ovviamente tradotto in una performance negativa su tutti gli investimenti di natura obbligazionaria, con un calo degli indici dei principali mercati compreso tra il 2% e il 3% da inizio anno. Il mercato corporate è risultato meno impattato in funzione di una ulteriore riduzione degli spread di credito che si collocano su livelli storicamente molto contenuti. Nel caso degli indici high yield, si osservano rendimenti complessivi leggermente positivi. In generale, la dinamica dei mercati finanziari a maggiore contenuto di rischio è risultata generalmente positiva da inizio anno. Nel caso dei mercati azionari si osservano rendimenti generalmente a due cifre, realizzati principalmente nel primo semestre, a fronte di una dinamica più laterale negli ultimi mesi. Il rialzo delle quotazioni, che segue quelli già osservati negli anni precedenti è stato sostenuto principalmente dal favorevole clima di fiducia legato alle prospettive degli utili e agli impatti dell'intelligenza artificiale. Negli Stati Uniti, in particolare, le più importanti società legate al tech hanno sostenuto il mercato raggiungendo una capitalizzazione pari a circa 1/3 dell'indice S&P 500. Tale situazione sconta evidentemente attese di ulteriori sensibili incrementi degli investimenti e degli utili, generando dubbi di sostenibilità nel tempo e, di conseguenza, sulla corretta valutazione di queste aziende.

Le prospettive.

Gli andamenti economici finora osservati dovrebbero confermare per il 2026 una sostanziale tenuta della crescita economica globale. In merito alle prospettive per il 2027, e per i prossimi anni, le previsioni di consenso indicano un rallentamento contenuto dell'attività economica, in grado comunque di essere controllato dalle politiche economiche. Il contesto generale, tuttavia, è caratterizzato da numerosi fattori di rischio, sia geopolitici che economico-finanziari, che inevitabilmente aumentano l'incertezza sulle evoluzioni future. Le problematiche inerenti alle crisi in Medio Oriente e in Ucraina sembrano essere in una fase di stallo che contribuisce a mantenere elevate le tensioni sul commercio internazionale e sui prezzi delle materie prime. Ciò si traduce nel permanere di pressioni inflazionistiche che continueranno a condizionare la domanda interna, anche se il mercato continua a scontare un progressivo rallentamento dell'inflazione nel corso del prossimo anno. Per quanto riguarda le prospettive dei mercati finanziari, sul fronte obbligazionario i rendimenti attuali incorporano attese di politica monetaria ancora relativamente restrittiva nel 2027 e maggiori inevitabili pressioni che

potrebbero derivare dalla gestione delle finanze pubbliche. Tali fattori potrebbero continuare a influenzare il premio per il rischio, soprattutto sulle emissioni a lungo termine, generando però livelli di redditività interessanti per gli anni a venire. Se l'inflazione dovesse effettivamente rientrare, le dinamiche osservate di recente potrebbero anche risultare sovradimensionate rispetto ai valori di equilibrio. Nel caso di rallentamento economico più intenso del previsto o, a maggior ragione, di rischi recessivi, i titoli governativi potrebbero tornare a rappresentare una tra le categorie di beni rifugio. Sul mercato corporate gli spread appaiono molto contenuti sia pur in una situazione di generale maggior equilibrio finanziario delle imprese, almeno in media, rispetto ai cicli passati. Dati i livelli raggiunti è difficile immaginarsi ulteriori restringimenti per il prossimo anno; in assenza di segnali di peggioramento delle attuali aspettative, la ricerca di rendimento potrebbe comunque sostenerne ancora la domanda, pur in un contesto di aumento delle emissioni e costi di finanziamento più alti che potranno richiedere maggiore attenzione alla selezione degli emittenti, soprattutto sulla componente high yield. In merito ai mercati azionari le quotazioni raggiunte risultano elevate e in alcuni casi, soprattutto negli Stati Uniti, con multipli superiori alle medie storiche. La possibilità di utili ancora sostenuti potrebbe esercitare un'influenza relativamente positiva sulle quotazioni azionarie. Gli andamenti dei mercati saranno tuttavia maggiormente correlati agli indicatori fondamentali, con presumibili maggiori divergenze tra i diversi settori e in un quadro di volatilità generalmente più elevata rispetto al passato.

*****

L'evoluzione degli investimenti della fondazione. Linee generali di indirizzo per la gestione del patrimonio.

La strategia patrimoniale della Fondazione si articola in un portafoglio strutturalmente orientato alla stabilità e alla diversificazione, interamente immobilizzato e articolato in differenti classi di investimento. Gli investimenti in strumenti gestiti, sia obbligazionari sia azionari, sono affiancati da partecipazioni strategiche prevalentemente italiane, selezionate per la capacità di generare elevati dividendi, nonché da titoli obbligazionari, sia governativi che corporate, detenuti direttamente, che contribuiscono a generare un significativo e stabile flusso cedolare.
Nel dicembre 2025 la Fondazione ha completato la dismissione di azioni UniCredit per 24,3 milioni di Euro, proseguendo nel percorso di progressiva riduzione del rischio di concentrazione nella Banca Conferitaria e rendendo disponibili risorse da destinare a nuove opportunità di investimento, in coerenza con gli indirizzi definiti nell'Asset Allocation Strategica.
Nel primo semestre 2026 sono stati investiti circa 15,5 milioni di Euro in azioni italiane caratterizzate da elevata capacità di distribuzione del dividendo (Intesa Sanpaolo, Inwit, Eni, Hera, Enel, Poste Italiane, Terna, Banco MPS e Snam), con l'obiettivo di stabilizzare nel medio-lungo periodo i flussi da dividendi. Parallelamente, circa 8,5 milioni di Euro sono stati destinati a titoli governativi e corporate, diversificando per emittente e profilo di rischio e migliorando la remunerazione della liquidità senza incrementare eccessivamente l'esposizione al rischio di credito e di tasso.
È inoltre proseguita la razionalizzazione e l'efficientamento del portafoglio gestito: tra febbraio e aprile sono stati dismessi dieci fondi UCITS per circa 13,1 milioni di Euro, selezionati sulla base di profili di efficienza rischio/rendimento inferiori rispetto ai peer. Le risorse sono state reinvestite prevalentemente nelle medesime asset class attraverso fondi obbligazionari e azionari più efficienti, mantenendo sostanzialmente invariato il profilo di rischio complessivo e riallineando il portafoglio ai pesi strategici.
Nel mese di luglio sono state infine realizzate plusvalenze mediante la vendita del Fidelity Global Dividend Fund e di alcuni titoli obbligazionari, per un controvalore complessivo di circa 4,4 milioni di Euro.
Nell'ambito della gestione del patrimonio la Fondazione applica ormai da anni l'approccio metodologico ALM, al fine di definire il corretto equilibrio, sia di breve che di medio-lungo termine, tra la sostenibilità delle erogazioni e la capacità di conservazione del valore reale del patrimonio nel tempo. Le analisi condotte negli ultimi anni hanno progressivamente confermato la capacità del patrimonio della Fondazione di sostenere l'attività istituzionale e preservarne il valore reale nel tempo. Le simulazioni di lungo periodo hanno evidenziato un quadro complessivamente solido, pur ponendo in luce la concentrazione nella Banca Conferitaria e la variabilità dei relativi dividendi quali principali elementi di rischio e rendimento. Le più recenti analisi Monte Carlo, condotte su orizzonti sia triennali sia ventennali, hanno ulteriormente rafforzato tali evidenze, verificando inoltre la validità dell'Asset Allocation Strategica quale benchmark di medio-lungo periodo. Le risultanze hanno confermato, nel breve termine, l'assenza di particolari rischi per la sostenibilità delle erogazioni, grazie alla significativa sovracapitalizzazione della Fondazione e alle attese di maggiore redditività connesse ai dividendi delle partecipazioni.

Nel corso del 2026, le analisi stocastiche di medio periodo hanno evidenziato, a fronte di rendimenti attesi sostanzialmente analoghi, un profilo di rischio più elevato per l'asset allocation corrente rispetto all'Asset Allocation Strategica. Quest'ultima si conferma pertanto come la configurazione maggiormente efficiente,

caratterizzata da una minore volatilità e da una più contenuta esposizione agli scenari di mercato sfavorevoli. L'Asset Allocation Strategica rappresenta quindi il riferimento obiettivo verso cui orientare gradualmente il portafoglio, proseguendo il percorso di diversificazione già intrapreso e rafforzandone la resilienza nel medio-lungo periodo.
Alla data attuale, le previsioni di chiusura dell'esercizio 2026 evidenziano proventi attesi superiori rispetto a quelli stimati in sede di predisposizione del DPP, principalmente per effetto dei maggiori dividendi distribuiti dalle partecipazioni azionarie rispetto alle ipotesi originariamente formulate. Anche per il triennio 2027-2029, le stime di redditività prospettica risultano superiori rispetto a quelle elaborate per il precedente periodo di programmazione, beneficiando sia di maggiori flussi attesi dalle partecipazioni azionarie sia del contributo della componente obbligazionaria, in termini di interessi e proventi cedolari. Sulla base delle attuali stime dei proventi e degli impegni di spesa, le risorse residue potenzialmente destinabili all'attività erogativa, al netto degli accantonamenti patrimoniali previsti, sono quantificabili in circa 6,8 milioni di Euro per ciascuno degli esercizi 2027 e 2028 e in circa 6,9 milioni di Euro per il 2029. A tali importi si aggiungerà inoltre il beneficio derivante dal risparmio fiscale IRES connesso ai dividendi azionari, destinabile all'attività istituzionale secondo la disciplina vigente.

*****

Fotografia di portafoglio e prossimi passi.

Al 31 agosto il portafoglio finanziario continua a rimane investito nella conferitaria Unicredit per 29,9 milioni di Euro a valori di bilancio (erano 36,4 milioni un anno fa) e 135,1 milioni di Euro a valori di mercato (rispetto a 129,1 milioni il 31/08/25), pari al 36,5% del portafoglio a valori di mercato[1]. Essa è affiancata dalle partecipazioni quotate in: Banco Bpm, BPER Iren, Intesa Sanpaolo, Enel, Terna, Inwit, Eni, Poste Italiane, Hera, Banca MPS e Snam; e dalle non quotate: Crédit Agricole Italia, Banca d'Italia, Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., Par.Co S.p.A. e Alfa Solution S.p.A., che nel corso dell'anno hanno staccato importanti dividendi, sostenendo di fatto la capacità erogativa dell'Ente. Al 31/08/2026 il portafoglio azionario diretto pesa il 70,2% del portafoglio, rispetto al 69,8% di agosto 2025, a causa dell'andamento particolarmente favorevole delle azioni italiane, nonostante la riduzione di quote in Unicredit.
Gli strumenti obbligazionari diretti si attestano a 29,7 milioni di Euro (22,1 milioni un anno fa), con un peso pari all'8,0% del portafoglio a valori di mercato (7,1% al 31/08/2025) tra cui: l'obbligazione convertibile Cashes per 10 milioni di Euro di valore nominale; 13,3 milioni di Euro di obbligazioni corporate e 9,9 milioni di Euro di obbligazioni governative.
Per quanto riguarda il portafoglio gestito in fondi/sicav, al 31 agosto si attesta a 40,9 milioni di Euro a valori di mercato (40,2 milioni il 31/8/25), l'11,1% del portafoglio (12,9% 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 5,9% e obbligazionari per il 5,2%.
L'ammontare investito nei fondi chiusi risulta contenuto e residuale (0,2% del portafoglio), così come quello investito in polizze assicurative (0,4% del portafoglio).
A settembre, a fronte di disponibilità liquide pari a circa 23,2 milioni di Euro al 31 agosto 2026, è stata formulata una proposta di impiego complessivo di 11,5 milioni di Euro, inclusivi di circa 1,5 milioni derivanti dalla dismissione del fondo Eurizon – Strategia Azionaria Flessibile. L'intervento prevede 4 milioni di Euro sull'azionario italiano e globale, 3 milioni in titoli governativi italiani a breve/medio termine e 4,5 milioni nel comparto corporate in Euro (3,5 milioni investment grade e 1 milione high yield), in coerenza con l'Asset Allocation Strategica, le esigenze di liquidità e il profilo di rischio complessivo della Fondazione.
Passando alle prospettive future e alle linee di indirizzo per la gestione degli investimenti, l'attuale contesto continua a richiedere un approccio prudente e fortemente orientato alla diversificazione. Le persistenti tensioni geopolitiche, i rischi connessi agli approvvigionamenti energetici, la ridefinizione degli equilibri commerciali globali e la crescente rilevanza degli investimenti legati all'intelligenza artificiale contribuiscono a mantenere elevato il grado di incertezza e la potenziale volatilità dei mercati finanziari.
In tale contesto, gli obiettivi di redditività per i prossimi anni dovranno essere formulati secondo criteri di adeguata prudenza, tenendo conto della molteplicità dei fattori di rischio presenti. La gestione finanziaria dovrà pertanto proseguire nel percorso di graduale convergenza verso i pesi definiti dall'Asset Allocation Strategica, rafforzando ulteriormente la diversificazione complessiva del patrimonio e riducendo, laddove le condizioni di mercato lo consentano, le concentrazioni presenti nella componente azionaria. L'obiettivo dovrà essere quello di conseguire una più equilibrata ripartizione dei principali fattori di rischio. Il comparto obbligazionario continuerà, in tale quadro, a rappresentare una componente rilevante ai fini della stabilizzazione dei flussi reddituali e del contenimento della volatilità complessiva, pur richiedendo una gestione selettiva del rischio di

[1] Valorizzazione al 31/08/2026, fonte dati: LSEG. Portafoglio ex immobili strumentali. CDP è stata valorizzata alla frazione quota di patrimonio netto ultimo disponibile.

credito e della duration. La progressiva evoluzione dell'allocazione dovrà comunque essere perseguita con gradualità, preservando la flessibilità necessaria per cogliere eventuali opportunità offerte dai mercati. In presenza di specifiche e temporanee condizioni favorevoli, potranno pertanto essere assunti scostamenti tattici rispetto all'allocazione strategica, purché coerenti con il profilo di rischio complessivo della Fondazione e con gli obiettivi di conservazione del patrimonio e di sostenibilità nel tempo dell'attività erogativa.

*****

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 Ala Sud e in parte dell'area Storica. Ulteriormente l'utilizzo di tali spazi da parte dell'Istituto Musicale Peri–Merulo, 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 (almeno al 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 2027 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 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 2027 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 intende avvalersi degli strumenti social e attraverso i media locali.

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 2027 dando atto che il Consiglio Generale, in sede di approvazione per l'esercizio 2027 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 2027 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;
- 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.

- 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.
Con il secondo Bando Welfare 2026 – Idee per il futuro, opportunità per crescere – le azioni progettuali con avvio ad inizio 2027 incideranno in modo diretto e profondo sul tessuto locale, trasformandosi in una leva di sviluppo economico e sociale per la comunità.
Il Bando Welfare, nelle sue edizioni, 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 2027 viene determinato in **Euro 5.811.000**
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 2027.

Il Conto Economico 2027, 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 2027 da destinare al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti di 6.679.986 Euro consentirebbe appieno il raggiungimento dell'obiettivo di erogazione fissato ma per consentire la copertura dell'obiettivo erogativo si prevede di utilizzare prioritariamente:

- 4.235.402 Euro del Fondo delle erogazioni nei settori rilevanti (una volta completato l'utilizzo a copertura delle erogazioni 2026) a disposizione per le erogazioni 2027
- 1.482.213 Euro dell'accantonamento stimato dell'avanzo presunto 2026 al Fondo erogazioni ex art.1 comma 47 Legge 178/2020 (derivante dal risparmio IRES maturato sul 50% degli utili da partecipazione)
- 93.385 Euro derivanti dell'accantonamento dell'avanzo presunto 2026 al Fondo erogazioni settori rilevanti stimato complessivamente in 4.764.219 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 01/01/2027-31/12/2027.
(dati in Euro)

Le componenti positive e negative del conto economico previsionale relativo all'esercizio 01.01.2027 – 31.12.2027, 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 31.08.2026.

Conto economico 2027

2	**Dividendi e proventi assimilati:**		13.792.146
	B) da altre immobilizzazioni finanziarie	13.792.146	
3	**Interessi e proventi assimilati:**		1.799.920
	A) da immobilizzazioni finanziarie	1.699.920	
	C) da crediti e disponibilità liquide	100.000	
9	**Altri proventi**		390.400
10	**Oneri di gestione:**		(1.950.000)
	A) Compensi e rimborsi spese organi statutari	225.000	
	B) Per il personale	680.000	
	C) Per consulenti e collaboratori esterni	121.000	
	D) Per servizi di gestione del patrimonio	8.000	
	E) Interessi passivi e altri oneri finanziari	17.000	
	F) Commissioni di negoziazione	15.000	
	G) Ammortamenti	460.000	
	H) Accantonamenti	0	
	I) Altri oneri	424.000	
13	**Imposte**		(1.743.763)
13-bis	**ACCANTONAMENTO EX ART.1 COMMA 44 LEGGE 178/2020**		(1.516.763)
	AVANZO DELL'ESERCIZIO PREVISTO		**10.771.940**
14	Accantonamento alla riserva obbligatoria		2.154.388
16	Accantonamento al fondo per il volontariato		287.252
17	Accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto:		6.708.856
	A) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni		0
	B) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti		6.679.986
	D) agli altri fondi		28.870
18	Accantonamento riserva integrità del patrimonio (15%)		1.615.791
19	Accantonamento ricostituzione riserva rivalut. e plusv.		5.653
	AVANZO RESIDUO PREVISTO		0

Si commentano di seguito le poste del conto economico scalare di previsione precisando che le simulazioni di redditività prospettica per il 2027 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. Inoltre, si precisa che relativamente ai dividendi del settore bancario le stime di consenso sono state prudenzialmente ridotte del 10%, introducendo un margine di cautela a fronte di possibili revisioni al ribasso dei dividendi in scenari avversi per il comparto bancario.

2 – **DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI Euro 13.792.146**

I dividendi attesi dalle partecipazioni strategiche sulle azioni e quote iscritte sotto la voce b) sono stimati in Euro 13.792.146
Comprendono:

- **Euro 12.639.690** dividendi da partecipazioni azionarie:
  - Euro 5.544.513 (dividendo unitario di Euro 3,45 calcolato su n. 1.605.151 azioni ordinarie **UniCredit S.p.A**., pari ad una redditività lorda del 18,5%);
  - Euro 1.816.025 (dividendo unitario di Euro 5,83 calcolato su n. 311.657 azioni ordinarie **Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.** pari ad una redditività lorda del 16,3%);
  - Euro 1.815.264 (dividendo unitario di Euro 0,39 su n.4.584.000 azioni ordinarie **Intesa SanPaolo** pari ad una redditività lorda del 10%);
  - Euro 566.667 (dividendo unitario di Euro 1.133,33 su n. 500 quote **Banca di Italia** pari ad una redditività lorda del 4,5%);
  - Euro 412.009 (dividendo unitario di Euro 0,93 su n.444.454 azioni ordinarie **Banco BPM** pari ad una redditività lorda del 35,4%);
  - Euro 313.962 (dividendo unitario di Euro 0,15 su n. 2.097.275 azioni **Iren S.p.A**. pari ad una redditività lorda del 7,4%);
  - Euro 172.060 (dividendo unitario di Euro 122,9 su n.1.400 azioni ordinarie **Alfa Solution S.p.A**. pari ad una redditività lorda del 19,6%);
  - Euro 256.363 (dividendo unitario di Euro 0,68 su n.374.800 azioni ordinarie **Bper** pari ad una redditività lorda del 29,7%);
  - Euro 117.500 (dividendo unitario di Euro 0,29 su n.400.000 azioni ordinarie **Credit Agricole** pari ad una redditività lorda del 4,9%);
  - Euro 385.728 (dividendo unitario di Euro 1,312 su n. 294.000 azioni ordinarie **Poste** pari ad una redditività lorda del 8,2%);
  - Euro 339.150 (dividendo unitario di Euro 0,51 su n. 665.000 azioni ordinarie **Enel** pari ad una redditività lorda del 6,8 %);
  - Euro 338.415 (dividendo unitario di Euro 1,10 su n. 307.650 azioni ordinarie **Eni** pari ad una redditività lorda del 8,2%);
  - Euro 118.933 (dividendo unitario di Euro 0,565 su n. 210.500 azioni ordinarie **Inwit** pari ad una redditività lorda del 6,6%);
  - Euro 76.580 (dividendo unitario di Euro 0,413 su n.185.200 azioni ordinarie **Terna** pari ad una redditività lorda del 4,8%);
  - Euro 128.783 (dividendo unitario di Euro 0,165 su n.780.500 azioni ordinarie **Hera** pari ad una redditività lorda del 4,3%);
  - Euro 95.709 (dividendo unitario di Euro 0,313 su n.305.000 azioni ordinarie **Snam** pari ad una redditività lorda del 5,5%);
  - Euro 142.029 (dividendo unitario di Euro 0,86 su n.183.500 azioni ordinarie **Banco MPS** pari ad una redditività lorda del 8,7%);

- si ipotizza inoltre un reinvestimento di Euro 3,3 milioni in titoli azionari italiani diretti ad un dividend yield del 3,3% pari a 108.000 Euro.

- **Euro 844.456** dividendi da fondi e SICAV immobilizzati:

ISIN	Fondi UCITS (Sicav e fondi)	€ 844.456
LU0579995191	BlackRock European Equity Income EUR Dist.	€ 111.337
IE00B9CMBW59	BNY Mellon Global Equity Income EUR Hdg Dist.	€ 51.733
IE00BD5CTY84	BNY Mellon Global Short Dated HY Bond EUR Hdg	€ 73.677
LU0714180907	JPMorgan Global Dividend Fund EUR Hdg Dist.	€ 42.021

LU1046236037	SISF Strategic Credit EUR Hdg Dist.	€ 60.805
LU0417441200	UBS Euro High Yield EUR Dist.	€ 106.547
LU1353951459	AXA Global Inflation Short Duration Bonds EUR Hdg Dist.	€ 46.836
LU1022659475	Franklin Euro Short Duration Bond Fund EUR Dist.	€ 30.247
LU0093669546	Franklin Euro Government Bond Fund EUR Dist.	€ 25.885
IE00BZ18W019	BNY Mellon Global Infr. Income Fund EUR Hdg Dist.	€ 31.743
LU1670624151	M&G Global Emerging Markets Fund EUR Dist.	€ 27.825
LU1786037447	BlackRock Emg Mkt Short Duration Bond EUR Hdg Dist.	€ 74.566
NL0011683594	VanEck MS Dev. Markets Dividend Leaders EUR Dist.	€ 82.590
LU0425487740	Schroder ISF Euro Corporate Bond EUR Dist.	€ 44.509
LU0503867672	JP Morgan Global Corporate Bond EUR Hdg	€ 33.005
LU2178927674	Eurizon- Strategia azionaria flessibile	€ 1.130

La stima delle risorse disponibili per il prossimo anno è stata simulata partendo da una fotografia del portafoglio gestito al 31 agosto 2026 e mantenendo l'ipotesi di rendimenti attesi pari a quanto distribuito negli ultimi 12 mesi. A tale stima è stata poi aggiunta la componente delle retrocessioni delle commissioni da parte dall'intermediario finanziario stimata intorno ai **Euro 200.000.**

3 – INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI Euro 1.799.920
Comprendono:

A) flussi cedolari relativi ai seguenti titoli obbligazionari suddivisi tra corporate per **Euro 1.011.234** e governativi per **Euro 260.558** suddivisi tra:

Corporate	ISP sub 4,271% Call 14/11/31 scad.11/36	€ 6.321
Corporate	Banco Bpm 6% Sr. 13/09/2026	€ 10.964
Corporate	BNP Paribas 2,5% Call 31/03/2027 Sub. T2	€ 75.708
Corporate	Intesa Sanpaolo 4,75% Sr. 06/09/2027	€ 6.011
Corporate	Unipolsai 3,875% 01/03/2028 Sub T2	€ 22.940
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	Bper 5,875% Perp. Call 19/03/2031 Jr. Sub.	€ 86.950
Corporate	Allianz 4,252% Call 05/01/2032 Sub. T2	€ 25.172
Corporate	Banco Bpm 4 % Sr. 1/01/2031	€ 29.600
Corporate	AXA 5,125% Perp. Call 16/09/2031 Jr. Sub.	€ 94.812
Corporate	B. Santander 3,625% Perp. Call 21/03/29 Jr. Sub.	€ 26.825
Corporate	Ageas 3,875% Perp. Call 10/12/2029 Jr. Sub.	€ 28.675
Corporate	Unicredit Cashes	€ 540.200
	TOTALE	**€ 1.011.234**

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 3,65% 01/08/2035	€ 63.875
Governativo	BTP 3,85% 15/09/2026	€ 9.544

Governativo	Francia 2,50% 24/09/2026	€ 11.424
Governativo	BTP 2,05% 01/08/2027	€ 26.746
Governativo	BTP 3,40% 01/04/2028	€ 14.875
Governativo	Germania 2,40% 19/10/2028	€ 10.500
Governativo	BTP 1,65% 01/12/2030	€ 14.438
Governativo	BTP 1,65% 01/03/2032	€ 14.438
Governativo	BTP 3,15% 15/11/31	€ 13.781
Governativo	BTP 2,45% 01/09/33	€ 21.437
Governativo	BTP 3,45% 01/02/2036	€ 30.187
Governativo	BTP 3,35% 01/03/2035	€ 29.313
	TOTALE	**€ 260.558**

Si ipotizza inoltre un reinvestimento di circa 13 milioni di Euro in titoli obbligazionari (40% in governativi e 40% in corporate investment grade) ad un tasso di rendimento del 3,3% netto per un totale di flussi cedolari di **Euro 428.128**.

C) proventi da interessi attivi su liquidità presso i conti correnti stimata intorno ad 8 milioni di Euro ad un tasso di rendimento di 1,2% per un totale di **Euro 100.000.**

9 – ALTRI PROVENTI Euro 390.400
Si riferiscono per Euro 380.000 agli affitti attivi sugli immobili siti nel comune di Reggio Emilia (parte di Palazzo del Monte) nel comune di Rubiera, e per Euro 10.400 alla rivalutazione sulle polizze vita.

10 – ONERI DI GESTIONE Euro 1.950.000.
Comprendono:
A) compensi, medaglie di presenza e rimborsi spese organi statutari per **Euro 225.000**. 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 **Euro 680.000**. 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, scaduto il 31 marzo 2026 ed in fase di rinnovo. In relazione all'organico della Fondazione costituito da 7 unità in forza lavoro due unità hanno un contratto di lavoro part-time;

C) oneri per consulenti e collaboratori esterni per **Euro 121.000**
Sono costituiti da:
Consulenze strategiche riferite alle scelte di investimento della Fondazione e successivi monitoraggi per Euro 95.000;
Consulenza fiscale Euro 11.500;
Consulenza paghe oltre a prestazioni di lavoro autonomo diverse da richiedere, di volta in volta, a professionisti esterni per complessivi Euro 14.500;

D) oneri per servizi di gestione del patrimonio immobiliare per complessivi **Euro 8.000**;

E) oneri per interessi passivi e altri oneri finanziari **Euro 17.000**. 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 **Euro 15.000**;

G) ammortamenti per **Euro 460.000** di cui:
- Euro 441.000 si riferiscono all'immobile Palazzo Del Monte sito nel comune di Reggio Emilia e all'immobile nel comune di Rubiera;
- Euro 19.000 si riferiscono ad altre immobilizzazioni materiali (macchine elettroniche, attrezzature, impianti);

l) altri oneri per **Euro 424.000**
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 Euro 115.000;
- Manutenzione straordinaria su beni immobili di proprietà per Euro 55.000;
- Acquisti di beni di consumo (cancelleria, abbonamenti a giornali on line e libri) per Euro 9.500;
- Spese per pulizie per Euro 25.000;
- Premi per polizze di assicurazione per Euro 60.000;
- Spese per attività istituzionale (quali prestazioni di servizi in occasione di eventi attinenti alle attività istituzionali per Euro 3.000;
- 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 Euro 156.500.

13 – IMPOSTE Euro 1.743.763
Comprendono:
IRES per Euro 1.596.763;
IRAP per Euro 23.000;
I.M.U. per Euro 49.000;
Altre (quali imposta di registro e bollo) per Euro 75.000.

13-bis – ACCANTONAMENTO EX ART.1 COMMA 44 LEGGE 178/2020 Euro 1.516.763
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.

14 – ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA Euro 2.154.388
Determinato nella misura del 20% dell'avanzo previsto dell'esercizio di Euro 10.771.940.

16 – ACCANTONAMENTO AL FONDO UNICO NAZIONALE PER IL VOLONTARIATO Euro 287.252.
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.

17 – ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO Euro 6.708.856
Così suddiviso:

B) AI FONDI PER LE EROGAZIONI NEI SETTORI RILEVANTI Euro 6.679.986
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 meno l'accantonamento per la ricostituzione della riserva da rivalutazioni e plusvalenze e meno l'accantonamento alla riserva integrità del patrimonio e rappresenta la quota di reddito destinata all'attività di istituto per soddisfare le erogazioni nei quattro settori rilevanti.

D) AGLI ALTRI FONDI Euro **28.870**
Sono ricompresi gli accantonamenti destinati:
- per 21.005 Euro 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 7.865 Euro 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 2026 e calcolato in percentuale sull'avanzo nella misura dello 0,3% della media degli avanzi di gestione registrati nel triennio precedente (2023-2025) oltre all'importo di pertinenza del Fondo nazionale iniziative comuni promosso da ACRI pari al 50% del Fondo accantonato nel Bilancio consuntivo 2025.

18) ACCANTONAMENTO RISERVA INTEGRITA' DEL PATRIMONIO Euro 1.615.791 (nella misura del 15% dell'avanzo)

L'accantonamento è determinato nella misura massima del 15% dell'avanzo di esercizio ai sensi dell'art. 1 comma 4 dell'ultimo Decreto del MEF del 26 febbraio 2026 relativo alle misure dell'accantonamento alla riserva obbligatoria e all'accantonamento patrimoniale facoltativo per l'esercizio 2025. Si tratta di un accantonamento facoltativo al fine di conservare il valore del patrimonio che si prevede di ripristinare a partire da tale esercizio per alimentare la riserva che ha una capienza allo stato attuale di 7.793.152 Euro e che si era incrementata con accantonamenti dell'avanzo fino all'esercizio 2010.

19) ACCANTONAMENTO RICOSTITUZIONE RISERVA DA RIVALUTAZIONI E PLUSVALENZE Euro 5.653
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 Euro 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. L'importo ricostituito, fino all'accantonamento effettuato sull'avanzo nel bilancio 2025, è di 4.778.627 Euro e si stima di accantonarne nel bilancio 2026 ulteriori 1.613.627 Euro. Pertanto, nel 2027, in dieci anni, si completerebbe la ricostituzione della riserva destinando a tale voce l'importo residuo di 5.653 Euro.

*****

A copertura dell'obiettivo di erogazioni previsto per il 2027 in Euro **5.811.000** si utilizzeranno le risorse riportate nella seguente tabella:

1.	Saldo disponibile nel Fondo Erogazioni settori rilevanti al 30.09.2026	€ 4.235.402
2.	Voce 13-bis **Conto Economico 2026**- Accantonamento presunto al fondo erogazioni ex art.1 comma 47 Legge 178/2020	€ 1.482.213
3.	Voce 17 lettera b) -'Accantonamento dell'avanzo presunto 2026 destinato al Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti (totale previsto 4.764.219 Euro)	€ 93.385
	TOTALE	**€ 5.811.000**

In caso di significativi scostamenti rispetto alle previsioni effettuate sugli accantonamenti riportati nella voce 2 e 3 della precedente tabella, e nel caso non si volesse neppure attingere nel corso del 2027 a quanto dell'avanzo 2027 sarebbe destinato al Fondo erogazioni settori rilevanti (riportato nel prospetto di Conto Economico 2027 a pag.12), l'obiettivo di erogazione potrà essere comunque conseguito utilizzando le disponibilità attuali del:
- Fondo di stabilizzazione delle erogazioni, nei limiti previsti da deliberazione del Consiglio Generale del 16.10.2019, il cui ammontare, alla data del 30.09.2026 è di 12.564.033 Euro.

******

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

Settori rilevanti	fondi assegnati
Arte, attività e beni culturali	Euro 1.200.000
Educazione, istruzione e formazione, incluso l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola	Euro 1.500.000
Volontariato, filantropia e beneficenza (*)	Euro 1.911.000
Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa	Euro 1.200.000
TOTALE	**Euro 5.811.000**

(*) La previsione comprende l'intero stanziamento di competenza della Fondazione per la Fondazione con il Sud, stimato per il 2027 in un importo pari a quello del 2026 ovvero € 62.967. La determinazione del predetto importo per il 2027 è assunta con riferimento all'adesione della Fondazione Manodori al rinnovo del sostegno alla stessa 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 2025).
La previsione comprende l'impegno di competenza della Fondazione per il Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile 2027 di Euro 12.068,22. La quota è stata calcolata da ACRI per Euro 3.017,05 in proporzione alle erogazioni deliberate dell'ultimo bilancio disponibile (esercizio 2024) e per Euro 9.051,17 come credito di imposta spettante.
La previsione infine comprende l'impegno triennale a partire dall'esercizio 2027 di competenza della Fondazione per l'iniziativa di sistema a carattere nazionale promossa da ACRI denominata "Sport Inclusivo"

che alimenterà un apposito fondo dedicato e che prevede per il 2027 un impegno di 98.255 Euro.

“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 cd. "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 precorsi 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.

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:

Anticipatore	si concretizza attraverso il sostegno all'ideazione, la sperimentazione e la valutazione di risposte innovative sia ai nuovi che ai vecchi bisogni;
Catalizzatore	- con la costituzione di tavoli di concertazione per dare risposte sempre più efficaci ai bisogni della collettività; - con la capacità di attrarre le risorse economiche presenti sul territorio per realizzare progetti particolarmente importanti e complessi;
Sostenitore	- si realizza attraverso l'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

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:

Bandi	rivolti a settori (oppure relativi a temi) che la Fondazione ritiene rilevanti
Richieste aperte	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
Progetti propri	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
Mission Connected Investments	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 efficacia 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 ed 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 stessa.

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.

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.

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 del 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 alla data del	Quota % sul	Valore di Bilancio	% su Valore
31.08.2025	**Capitale Sociale**	**(Euro)**	**di Bilancio**
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-	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 ATTIVITA' 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 ATTIVITA' ISTITUTO	-	3.656.359	1,87%
OPERE D'ARTE DONATE E ISCRITTE A PATRIMONIO NETTO	-	781.206	0,40%
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	-	152.179.846	78,02%
PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE	-	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	-
PARTECIPAZIONI ISTITUZIONALI	-	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	-
ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI:	-	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 Sustanaible 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 Inflaction 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 Thems (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%
STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	-	0	0,00%
TITOLI DI CAPITALE:	-	0	0,00%
TITOLI DI DEBITO:	-	0	0,00%
QUOTE DI FONDI COMUNI E DI FONDI IMMOBILIARI	-	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%
DISPONBILITA' LIQUIDE	-	15.937.231	8,17%
CREDITI - RATEI - RISCONTI	-	1.249.673	0,64%
TOTALE ATTIVO PATRIMONIALE (al 31.08.2025)	-	195.050.916	100,00%

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 (almeno al 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 di 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.

a) 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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

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 prima come Call for ideas, poi come Progettazione esecutiva per gli enti ammessi.
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 in generale 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