

# FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME

Fondo Pensione Preesistente

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1223

Istituito in Italia



Piazza Filippo Meda, 4 20121 Milano



+39 02.7700.3002



fondo.previdenza@bpm.it  
fondo.previdenza@pec.bancobpmspa.it



www.fondopensionebi piemme.it

## Nota informativa

(depositata presso la COVIP il 31 maggio 2021)

### Parte II – Le informazioni integrative

Il Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme (di seguito "il Fondo") è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nella presente Nota informativa.

#### Scheda 'Le opzioni di investimento' (in vigore dal 31/05/2021)

##### CHE COSA SI INVESTE

Il Fondo investe il tuo TFR (trattamento di fine rapporto) e i contributi che deciderai di versare tu e quelli che verserà il tuo datore di lavoro.

Aderendo al Fondo puoi infatti beneficiare di un contributo da parte del tuo datore di lavoro se, a tua volta, verserai al fondo un contributo almeno pari alla misura minima prevista dall'accordo collettivo di riferimento.

Se ritieni utile incrementare l'importo della tua pensione complementare, puoi versare contributi ulteriori rispetto a quello minimo.



Le misure minime della contribuzione sono indicate nella **scheda 'I destinatari e i contributi' (Parte I 'Le informazioni chiave per l'aderente')**.

##### DOVE E COME SI INVESTE

Le somme versate nel comparto scelto sono investite sulla base della **politica di investimento** definita per ciascun comparto dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Gli investimenti producono nel tempo **un rendimento variabile** in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

Il Fondo non effettua direttamente gli investimenti ma affida la gestione del patrimonio a intermediari professionali specializzati (Gestori Finanziari), selezionati sulla base di una procedura di gara svolta con l'osservanza delle regole dettate dalla normativa. I Gestori Finanziari sono tenuti a operare sulla base delle politiche di investimento deliberate dall'organo di amministrazione del Fondo.

Le risorse gestite sono depositate presso un 'depositario', che svolge il ruolo di custode del patrimonio e controlla la regolarità delle operazioni di gestione.

##### I RENDIMENTI E I RISCHI DELL'INVESTIMENTO

L'investimento delle somme versate è soggetto a **rischi finanziari**. Il termine 'rischio' è qui utilizzato per esprimere la variabilità del rendimento dell'investimento in un determinato periodo di tempo.

In assenza di una garanzia, il rischio connesso all'investimento dei contributi è interamente a tuo carico. In presenza di una garanzia, il medesimo rischio è limitato a fronte di costi sostenuti per la garanzia stessa. Il rendimento che puoi attenderti dall'investimento è strettamente legato al livello di rischio che decidi di assumere e al periodo di partecipazione.

Se scegli un'opzione di investimento azionaria, puoi aspettarti rendimenti potenzialmente elevati nel lungo periodo, ma anche ampie oscillazioni del valore dell'investimento nei singoli anni.

Se scegli invece un'opzione di investimento obbligazionaria puoi aspettarti una variabilità limitata nei singoli anni, ma anche rendimenti più contenuti nel lungo periodo.

Tieni presente tuttavia che anche i comparti più prudenti non garantiscono un investimento privo di rischi.

I comparti più rischiosi possono rappresentare un'opportunità interessante per i più giovani mentre non sono, in genere, consigliati a chi è prossimo al pensionamento.

## LA SCELTA DEL COMPARTO

Il Fondo ti offre la possibilità di scegliere tra **5 comparti** di investimento, le cui caratteristiche sono descritte nel prosieguo. Il Fondo ti consente anche di ripartire i tuoi contributi e/o quanto hai accumulato tra più comparti.

Nella scelta del comparto o dei comparti ai quali destinare la tua contribuzione, tieni in considerazione il **livello di rischio** che sei disposto a sopportare. Oltre alla tua propensione al rischio, valuta anche altri fattori, quali:

- ✓ l'**orizzonte temporale** che ti separa dal pensionamento;
- ✓ il tuo **patrimonio**, come è investito e quello che ragionevolmente ti aspetti di avere al momento del pensionamento;
- ✓ i **flussi di reddito** che ti aspetti per il futuro e la loro variabilità.

Nella scelta di investimento tieni anche conto dei **costi**: i comparti applicano infatti commissioni di gestione differenziate.

Nel corso del rapporto di partecipazione puoi modificare il comparto (c.d. "**riallocazione**").

La riallocazione può riguardare sia la posizione individuale maturata sia i flussi contributivi futuri. Tra ciascuna riallocazione e la precedente deve tuttavia trascorrere un periodo non inferiore a **12 mesi**.

La riallocazione è utile nel caso in cui cambino le condizioni che ti hanno portato a effettuare la scelta iniziale. È importante verificare nel tempo tale scelta di allocazione.

## GLOSSARIO DEI TERMINI TECNICI O STRANIERI UTILIZZATI

Di seguito ti viene fornito un breve glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati per consentirti di comprendere meglio a cosa fanno riferimento.

**Albo**: elenco tenuto dalla Covip in cui devono essere iscritti i fondi pensione.

**Anticipazioni**: somme in acconto sul montante accumulato: si possono ottenere in determinate ipotesi con i prodotti di previdenza integrativa.

**Azione**: titolo rappresentativo di quote di capitale della società, esso misura la partecipazione del socio nella società. Tutte le azioni hanno uguale valore nominale e, moltiplicando il valore nominale di ciascuna azione per il numero complessivo delle azioni in circolazione, si ottiene l'ammontare del capitale sociale.

**Benchmark:** è il parametro oggettivo di riferimento dei fondi comuni di investimento; costituito da un indice o da una composizione di indici finanziari; aiuta l'investitore a comprendere le caratteristiche peculiari di determinate tipologie di investimenti, con riferimento, in particolare, alla loro rischiosità. Confrontando il rendimento di un investimento con l'andamento del benchmark nello stesso periodo, è possibile valutare la capacità di gestione del gestore; nel confronto si deve però considerare che il benchmark non tiene conto delle trattenute fiscali, che vengono operate sui rendimenti dell'investimento e che, dunque, diminuiscono il valore della quota.

**Beneficiario:** la persona che in caso di morte dell'aderente ad una forma di previdenza complementare ha diritto di ricevere la prestazione prevista: se non viene designato alcun beneficiario l'importo della posizione individuale viene versato agli eredi; se non ve ne sono, viene acquisito dal Fondo.

**Capitalizzazione:** sistema tecnico finanziario in base al quale l'ammontare accumulato sulla posizione individuale di ciascun aderente costituisce la base per il pagamento della prestazione pensionistica. La prestazione dipende infatti da quanto l'aderente ha accumulato presso la forma pensionistica e dai rendimenti ottenuti con la gestione finanziaria.

**Commissione di gestione:** commissione applicata nei confronti dei sottoscrittori delle quote del fondo, come compenso per l'attività di gestione.

**Conferimento esplicito del TFR:** destinazione del TFR alla previdenza complementare a seguito di esplicita scelta del lavoratore; può riguardare un fondo pensione chiuso (o negoziale), un fondo pensione aperto, oppure un Pip (Piano pensionistico individuale).

**Conferimento tacito del TFR:** destinazione del TFR alla previdenza complementare, in mancanza di una scelta esplicita del lavoratore: può avere come destinatario un fondo pensione chiuso oppure un fondo pensione aperto, individuato in base ad accordi collettivi aziendali. In assenza di un accordo preventivo, il Tfr è versato in un fondo residuale gestito dall'Inps.

**Contributo:** somma versata dagli Aderenti agli strumenti di previdenza integrativa. Nel caso dei lavoratori dipendenti una quota può essere a carico del datore di lavoro.

**Contribuzione definita:** meccanismo di funzionamento dei fondi pensione destinati ai lavoratori dipendenti: l'importo dei contributi è fisso e la prestazione finale varia in rapporto all'andamento della gestione. Si contrappone allo schema "a prestazione definita".

**Covip:** Commissione di Vigilanza sui fondi pensione: è l'Autorità preposta alla vigilanza sul settore della previdenza complementare.

**Depositario:** banca presso la quale è custodito il patrimonio del fondo, composto dalle somme investite dai sottoscrittori. Il Depositario verifica anche la congruità delle operazioni effettuate rispetto al regolamento dell'investimento.

**Duration:** è una misura della durata finanziaria di un prestito obbligazionario. Si utilizza nella gestione di un portafoglio per valutare l'effetto di variazioni dei rendimenti di mercato sui prezzi dei titoli. Queste variazioni risultano proporzionali alla duration, poiché titoli più a lungo termine risentono maggiormente delle variazioni dei rendimenti rispetto ai titoli a breve termine.

**Fondo Pensione:** strumento di previdenza complementare di tipo collettivo per lavoratori dipendenti, autonomi e liberi professionisti; a seconda delle caratteristiche può essere chiuso o aperto.

**Fondo Pensione aperto:** fondo pensione promosso direttamente dai gestori autorizzati (SGR, banche, SIM e compagnie di assicurazione).

**Fondo Pensione chiuso:** detto anche negoziale, è un fondo pensione riservato a gruppi omogenei di lavoratori, ad esempio i dipendenti di un'azienda o gli appartenenti a una

determinata categoria professionale. Viene istituito in base ad accordi collettivi ("Fonti istitutive").

**Gestore:** per gestore si intende comunemente la società di gestione del risparmio (SGR), che cura la gestione del portafoglio dei fondi comuni di investimento di propria pertinenza, acquistando e vendendo strumenti finanziari.

**Montante individuale:** è il capitale accantonato da ogni aderente grazie ai contributi versati e ai risultati della gestione finanziaria. Quando maturano i requisiti, viene convertito in una rendita vitalizia oppure in un capitale (in questo ultimo caso, solo sino al 50% del totale, il rimanente in rendita).

**Multicomparto:** fondo pensione che prevede più comparti d'investimento con differenti profili di rischio e rendimento.

**Nota Informativa:** Documento informativo che illustra nel dettaglio le caratteristiche ed i costi dei vari prodotti previdenziali di un Fondo pensione.

**Obbligazione:** titolo di debito attraverso il quale l'emittente si impegna a scadenza a rimborsare il capitale raccolto.

**OICR:** Organismo di investimento collettivo del risparmio. La denominazione identifica i fondi comuni di investimento aperti e chiusi e le società di investimento a capitale variabile.

**Pensione di anzianità:** prestazione pensionistica, che può essere versata ad un soggetto aderente al sistema di previdenza complementare ad un'età inferiore di non più di dieci anni rispetto a quella prevista per la pensione di vecchiaia, e dopo almeno quindici anni di contribuzione al sistema di previdenza complementare.

**Pensione di vecchiaia:** prestazione pensionistica, che può essere versata ad un soggetto aderente al sistema di previdenza complementare, al raggiungimento dell'età pensionabile definita per legge e dopo almeno cinque anni di contribuzione al sistema di previdenza complementare.

**Portafoglio:** è l'insieme delle attività finanziarie in cui è investito il capitale.

**Prestazione definita:** in un Fondo a prestazione definita è certa l'entità della prestazione finale mentre è variabile la misura della contribuzione richiesta. L'aderente potrebbe essere chiamato ad una maggiore contribuzione tutte le volte in cui i rendimenti prodotti dal Fondo pensione non siano sufficienti a garantire la prestazione, per l'appunto, definita all'origine. È riservato ai soli lavoratori autonomi e ai liberi professionisti.

**Quota di un fondo:** la quota è una parte del capitale che, raccolto in monte da una società di gestione del risparmio, concorre a formare il patrimonio complessivo del fondo comune di investimento, del quale, appunto, gli investitori possono sottoscrivere una o più quote.

**Rating:** è l'indicatore del grado di solvibilità di un soggetto debitore, quale uno Stato o un'impresa. Tra i più importanti rating ci sono quelli elaborati dalle Società Moody's, Standard & Poor's, Fitch e DBRS, che esprimono il merito di credito degli emittenti di prestiti obbligazionari sui mercati internazionali. La tripla A (AAA) indica il massimo dell'affidabilità del debitore; i voti scendono progressivamente su AA, A, BBB, e così via.

**Rendiconto:** estratto conto della posizione individuale degli aderenti ai fondi pensione. Evidenzia l'ammontare dei contributi versati e l'andamento della gestione.

**Rendimento:** l'utile che deriva all'investitore dall'investimento da lui effettuato e comporta la rivalutazione del valore della quota di ciascun comparto.

**Rendita vitalizia:** somma periodica che viene versata all'aderente al sistema di previdenza complementare sino a quando è in vita. Può essere resa reversibile a favore di un'altra persona, oppure liquidata in modo certo per un determinato periodo,

generalmente cinque o dieci anni. Viene erogata da parte di una compagnia di assicurazione, in convenzione con il relativo fondo pensione

**Reversibilità:** liquidazione della rendita vitalizia ad una persona diversa dall'avente diritto, alla morte di quest'ultimo.

**Riscatto:** operazione per mezzo della quale, in caso di uscita da uno strumento di previdenza complementare, viene liquidato all'aderente il montante accumulato prima che abbia maturato il diritto alla prestazione. Comporta la perdita della qualifica di aderente.

**Società di gestione:** è la società abilitata a gestire il patrimonio, incaricata della gestione (Gestore finanziario).

**Tfr:** Trattamento di Fine Rapporto (comunemente chiamato "liquidazione") maturato nel corso del rapporto di lavoro e corrisposto, alla cessazione, dal datore di lavoro al lavoratore.

**Titolo Corporate:** è un titolo obbligazionario emesso da società e non da governi o organi sovranazionali.

**Titolo Inflation-linked:** è un titolo il cui andamento è legato all'inflazione.

**Turnover del Portafoglio:** indice di movimentazione dei titoli in portafoglio. Un valore pari al 100% significa ricambio completo del portafoglio nel periodo considerato.

**Valore della quota di un fondo:** valore del fondo diviso per il numero di quote in circolazione.

**Volatilità:** è una misura della rischiosità di un investimento. Quanto più uno strumento finanziario è volatile, tanto maggiore è l'aspettativa di guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite. Rendimento: è la rivalutazione del valore della quota di ciascun comparto; una "alta volatilità" esprime un più elevato livello di rischio dell'investimento.

## DOVE TROVARE ULTERIORI INFORMAZIONI

Ti potrebbero inoltre interessare i seguenti documenti:

- il **Documento sulla politica di investimento**;
- il **Bilancio** (e le relative relazioni);
- gli **altri documenti** la cui redazione è prevista dalla regolamentazione.



Tutti questi documenti sono disponibili nell'area pubblica del sito web ([www.fondopensionebiemme.it](http://www.fondopensionebiemme.it)).

È inoltre disponibile, sul sito web della COVIP ([www.covip.it](http://www.covip.it)), la **Guida introduttiva alla previdenza complementare**.

## I COMPARTI. CARATTERISTICHE

### COMPARTO 1 – LINEA OBBLIGAZIONARIA MISTA

**Categoria del comparto:** obbligazionario misto

**Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

**Garanzia:** assente

**Orizzonte temporale:** breve/medio periodo (tra 5 e 10 anni dal pensionamento)

#### Politica di investimento

**Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.



Consulta l' **Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.

**Politica di gestione:** prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari governativi e societari, a breve/medio termine, con una componente di titoli azionari (fino al limite del 25% del portafoglio).

E' prevista anche la possibilità di utilizzo di investimenti in obbligazioni *High Yield* ed *Emerging Market* (fino ad un massimo ciascuno del 5% del portafoglio).

**Strumenti Finanziari:** titoli di debito governativi e *corporate*; altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** prevalentemente obbligazioni di emittenti pubblici e, in minor misura, privati con *rating* medio-alto (*investment grade*), possibilità di investimenti in *High Yield (sub investment grade)*. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

**Aree geografiche di investimento:** investimenti obbligazionari prevalentemente in area EURO con una componente relativa al resto del mondo, possibilità di investimenti nei Mercati Emergenti; investimenti azionari internazionali.

**Rischio cambio:** gestito attivamente (massima esposizione valutaria 30%) con possibilità di utilizzo derivati a copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio.

#### Benchmark di riferimento:

Denominazione	Ticker Bloomberg	Peso
BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill	EGB0	10%
JP Morgan GBI EMU 1-3 Years	JNEU1R3	10%
JP Morgan GBI EMU	JPMGEMLC	50%
BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate	ERL0	15%
MSCI Daily Net Total Return World USD	NDDUWI	15%



## COMPARTO 2 – LINEA BILANCIATA

**Categoria del comparto:** bilanciato

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

**Garanzia:** assente

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento)

### Politica di investimento

**Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

 Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.

**Politica di gestione:** prevede una composizione bilanciata tra titoli obbligazionari governativi e societari, a breve/medio termine, e titoli azionari (fino al limite del 50% del portafoglio).

E' prevista anche la possibilità di utilizzo di investimenti in obbligazioni *High Yield* ed *Emerging Market* e di azioni *Emerging Market* (fino ad un massimo ciascuno del 5% del portafoglio).

**Strumenti finanziari:** titoli di debito governativi e *corporate*; altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti pubblici ed, in minor misura, privati con *rating* medio-alto (*investment grade*), possibilità di investimenti in *High Yield* (*sub investment grade*). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

**Aree geografiche di investimento:** investimenti obbligazionari prevalentemente in area EURO con una componente relativa al resto del mondo, investimenti azionari internazionali; possibilità di investimenti in azioni ed obbligazioni dei Mercati Emergenti.

**Rischio cambio:** gestito attivamente (massima esposizione valutaria 30%) con possibilità di utilizzo derivati a copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio.

### Benchmark di riferimento:

Denominazione	Ticker Bloomberg	Peso
BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill	EGB0	10%
JP Morgan GBI EMU	JPMGEMLC	40%
BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate	ERL0	20%
MSCI Daily Net Total Return World USD	NDDUWI	20%
MSCI World Index Daily Net Total Return Local	NDDLWI	10%

## COMPARTO 3 – LINEA OBBLIGAZIONARIA PURA

**Categoria del comparto:** obbligazionario puro

**Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

**N.B.** Comparto destinato ad accogliere, salvo diversa scelta dell'Associato, la porzione della posizione individuale di cui si chiede l'erogazione sotto forma di RITA.

**Garanzia:** assente

**Orizzonte temporale:** breve/medio periodo (tra 5 e 10 anni dal pensionamento)

### Politica di investimento

**Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

 Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.

**Politica di gestione:** prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari governativi e societari, a breve/medio termine.

E' prevista anche la possibilità di utilizzo di investimenti in obbligazioni *High Yield* ed *Emerging Market* (fino ad un massimo ciascuno del 5% del portafoglio).

**Strumenti Finanziari:** titoli di debito governativi e *corporate*; altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio

**Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti pubblici e, in minor misura, privati con *rating* medio-alto (*investment grade*), possibilità di investimenti in *High Yield* (*sub investment grade*).

**Aree geografiche di investimento:** investimenti obbligazionari prevalentemente in area EURO con una componente relativa al resto del mondo; possibilità di investimenti in obbligazioni dei Mercati Emergenti

**Rischio cambio:** gestito attivamente (massima esposizione valutaria 30%) con possibilità di utilizzo derivati a copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio.

### Benchmark di riferimento:

Denominazione	Ticker Bloomberg	Peso
JP Morgan GBI EMU 1-3 Years	JNEU1R3	40%
JP Morgan GBI EMU	JPMGEMLC	30%
BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate	ERL0	15%
JP Morgan GBI Global	JPMGGLBL	15%



## COMPARTO 4 – LINEA AZIONARIA

**Categoria del comparto:** azionario

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

**Garanzia:** assente

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento)

### Politica di investimento

**Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.



Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.

**Politica di gestione:** prevalentemente orientata verso titoli azionari con una componente di titoli obbligazionari governativi e societari, a breve/medio termine (fino al limite del 40% del portafoglio).

E' prevista anche la possibilità di utilizzo di investimenti in obbligazioni *High Yield* ed azioni *Emerging Market* (fino ad un massimo ciascuno del 5% del portafoglio).

**Strumenti finanziari:** titoli azionari quotati su mercati regolamentati; titoli di debito governativi e *corporate* e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio

**Categorie di emittenti e settori industriali:** gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o, in minor misura, da privati con rating medio-alto (*investment grade*); possibilità di investimenti in *High Yield (sub investment grade)*.

**Aree geografiche di investimento:** Investimenti azionari internazionali; possibilità di investimenti in azioni dei Mercati Emergenti; investimenti obbligazionari prevalentemente in area EURO con una componente relativa al resto del mondo;

**Rischio cambio:** gestito attivamente (massima esposizione valutaria 30%) con possibilità di utilizzo derivati a copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio.

### Benchmark di riferimento:

Denominazione	Ticker Bloomberg	Peso
MSCI Daily Net Total Return EMU Euro	MSDEEMUN	30%
MSCI Daily Net Total Return World USD	NDDUWI	30%
MSCI WORLD 100% Hedged to EURO Net Total return	MXWOHEUR	20%
JP Morgan GBI EMU 1-3 Years	JNEU1R3	20%

## COMPARTO 5 – LINEA GARANTITA

**Categoria del comparto:** garantito

**Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una propensione al rischio finanziario molto bassa o ormai prossimo alla pensione.

**N.B.** Comparto destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente.

**Garanzia:** è presente una garanzia; il comparto garantisce la restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (30.06.2023) ed al ricorrere dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.



**AVVERTENZA:** Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una nuova convenzione che contenga condizioni diverse dalle attuali, il Fondo comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

**Orizzonte temporale:** breve/medio termine (fino a 5 anni dal pensionamento)

### Politica di investimento

**Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.



Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.

**Politica di gestione:** prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari governativi e societari nazionali e/o internazionali a breve/medio termine con una componente di titoli azionari (fino al limite del 10% del portafoglio).

E' prevista anche la possibilità di utilizzo di OICR specializzati in investimenti obbligazionari *High Yield* ed *Emerging Market* (fino ad un massimo del 10% del portafoglio).

**Strumenti finanziari:** titoli di debito governativi e *corporate* e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** prevalentemente obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (*investment grade*), possibilità di investimenti in OICR *High Yield* (*sub investment grade*). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

**Aree geografiche di investimento:** investimenti obbligazionari prevalentemente in area EURO con una componente relativa al resto del mondo, possibilità di investimenti in OICR orientati sui Mercati Emergenti; investimenti azionari internazionali.

**Rischio cambio:** gestito attivamente (massima esposizione valutaria 20%) con possibilità di utilizzo derivati a copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio.

**Benchmark di riferimento:**

<b>Denominazione</b>	<b>Ticker Bloomberg</b>	<b>Peso</b>
JPMorgan EGBI Investment Grade 1-5 anni	JNEU1R5	60%
ICE BofA ML Euro Corporate 1-5 anni	ER0V	35%
MSCI Daily Net Total Return World USD	NDDUWI	5%

## I COMPARTI. ANDAMENTO PASSATO

### Comparto 1 – LINEA OBBLIGAZIONARIA MISTA

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/01/1989
Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro):	200.275.526,81
Soggetto gestore:	CANDRIAM LUXEMBOURG

Il mandato di gestione è stato rinnovato a far data dal 1° novembre 2019.

#### Informazioni sulla gestione delle risorse

Le informazioni e i dati che seguono forniscono indicazioni al 31 dicembre 2020.

La gestione delle risorse è di tipo attivo, con l'obiettivo di battere il benchmark di riferimento, mantenendosi all'interno degli strumenti finanziari investibili ed ai livelli di rischio stabiliti dal Fondo.

La gestione è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari governativi e societari, a breve/medio termine, con una componente di titoli azionari (fino al limite del 25% del portafoglio).

E' prevista anche la possibilità di utilizzo di investimenti in obbligazioni *High Yield* ed *Emerging Market* (fino ad un massimo ciascuno del 5% del portafoglio).

E' previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio. Al 31/12/2020 non erano presenti operazioni in derivati.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo. Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Il Gestore, in fase di rinnovo della convenzione, si è impegnato a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance.

Su queste posizioni (ESG) il Fondo svolgerà autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel 2020, il risultato assoluto della gestione finanziaria è stato determinato dalla componente obbligazionaria che ha contribuito positivamente al rendimento del patrimonio, mentre la sottoperformance relativa è stata principalmente determinata dalle scelte allocative di forte sottopeso sulla componente azionaria effettuate a fini difensivi, nel primo quadrimestre, per fronteggiare la forte instabilità dei mercati mondiali causata dalla diffusione del virus Covid-19.

Sempre in termini relativi, si rileva sostanzialmente neutrale il contributo della componente obbligazionaria, dove l'impatto negativo dovuto alla politica di sottopeso in termini di duration, in un contesto di tassi in calo, è stato compensato da un posizionamento attivo, con buoni risultati, sui titoli governativi periferici.

Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b> <sup>1</sup>						<b>81,83%</b>	
Titoli di Stato			51,99%	Corporate		29,84%	
Governativi	51,25%	Sovranaz.	0,74%	Titoli	27,99%	OICR <sup>2</sup>	1,85%
<b>Azionario</b>		<b>17,55%</b>					
Titoli	15,60%	OICR <sup>2</sup>	1,95%				

<sup>1</sup> Il peso dei titoli sub-investment grade rispetto al portafoglio totale è pari all'1,15%

Il Ratig medio del portafoglio è A

<sup>2</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore

**Tav. II.2 Investimenti per area geografica**

<b>Titoli di debito</b>	<b>81,83%</b>
Italia	19,06%
Altri Paesi dell'area Euro	53,02%
Europa ex Euro	1,55%
Nord America	6,42%
Pacifico	0,83%
Paesi Emergenti	0,95%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>17,55%</b>
Italia	0,72%
Altri Paesi dell'area Euro	2,63%
Europa ex Euro	1,21%
Nord America	11,04%
Pacifico	1,95%

**Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	<b>0,62%</b>
Duration media finanziaria portafoglio	59 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	15,61%
Tasso di rotazione (turnover*) del portafoglio	49,5%

\* Il turn-over di portafoglio, espresso dal rapporto percentuale tra il minimo tra acquisti e vendite di strumenti finanziari nell'anno ed il patrimonio medio netto su base mensile del fondo, è un indicatore dell'entità delle operazioni di gestione nonché dell'incidenza dei costi di transazione sul fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio. Un turnover del 10% significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti, mentre un turnover del 100% significa che tutto il portafoglio è stato, durante l'anno oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

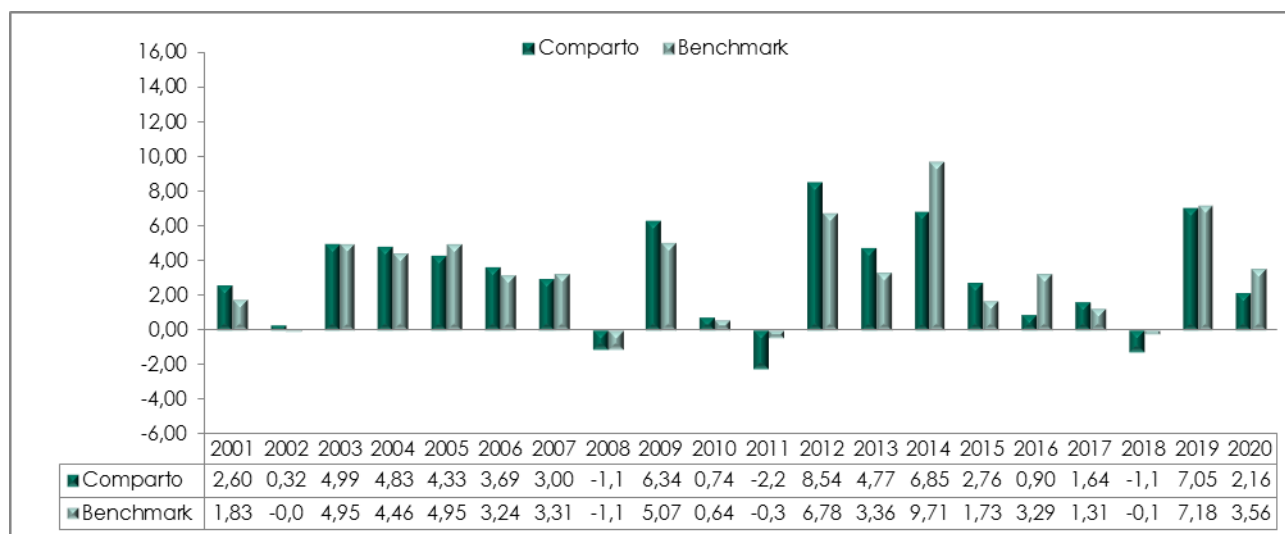
### Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Associato;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- ✓ il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

**Tav. II 4 Rendimenti annui (valori percentuali)**



**Benchmark:**

BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill	10%
JP Morgan GBI EMU 1-3 Years	10%
JP Morgan GBI EMU	50%
BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate	15%
MSCI Daily Net Total Return World USD	15%



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

**Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi**

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

**Tavola II.7 – TER**

	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	0,121%	0,112%	0,107%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,092%	0,088%	0,087%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,029%	0,024%	0,019%
Oneri di gestione amministrativa	0,060%	0,058%	0,052%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,016%	0,015%	0,013%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,044%	0,043%	0,038%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,181%</b>	<b>0,170%</b>	<b>0,159%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Associato.

Dalle risultanze di bilancio non si sono riscontrate differenze significative tra gli oneri complessivamente posti a carico degli Associati e le spese effettivamente sostenute nell'anno.



## Comparto 2 – LINEA BILANCIATA

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/01/1989
Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro):	295.300.308,74
Soggetto gestore:	ANIMA SGR S.P.A.

Il mandato di gestione è stato rinnovato a far data dal 1° novembre 2019.

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Le informazioni e i dati che seguono forniscono indicazioni al 31 dicembre 2020.

La gestione delle risorse è di tipo attivo, con l'obiettivo di battere il benchmark di riferimento, mantenendosi all'interno degli strumenti finanziari investibili ed ai livelli di rischio stabiliti dal Fondo.

La gestione prevede una composizione bilanciata tra titoli obbligazionari governativi e societari, a breve/medio termine, e titoli azionari (fino al limite del 50% del portafoglio).

E' prevista anche la possibilità di utilizzo di investimenti in obbligazioni High Yield ed Emerging Market e di azioni Emerging Market (fino ad un massimo ciascuno del 5% del portafoglio).

E' previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio. Al 31/12/2020 erano presenti solo operazioni Forward su cambi pari al 10,40% del patrimonio.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo. Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Il Gestore, in fase di rinnovo della convenzione, si è impegnato a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance.

Su queste posizioni (ESG) il Fondo svolgerà autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel 2020, il risultato assoluto della gestione finanziaria è stato determinato solo dalla componente obbligazionaria che ha contribuito positivamente al rendimento del patrimonio; di contro, la performance relativa risulta essere negativa principalmente a causa dell'impostazione del portafoglio azionario, concentrato sui titoli value, risultati poco redditizi rispetto ai titoli growth -internet e tecnologici-. Positivo invece il contributo relativo della componente corporate e sostanzialmente neutrale quello obbligazionario governativo e quello valutario.

### Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b> <sup>1</sup>				<b>60,61%</b>			
Titoli di Stato		34,92%		Corporate		25,69%	
Governativi		34,92%		Sovranaz.		0%	
				Titoli		25,69%	
				OICR		0%	
<b>Azionario</b>				<b>35,20%</b>			
Titoli		35,20%		OICR		0%	

<sup>1</sup> Il peso dei titoli sub-investment grade rispetto al portafoglio totale è pari al 3,20%

Il Rating medio del portafoglio è A-

**Tav. II.2 Investimenti per area geografica**

<b>Titoli di debito</b>	<b>60,61%</b>
Italia	26,94%
Altri Paesi dell'area Euro	26,96%
Europa ex Euro	3,52%
Nord America	1,95%
Pacifico	1,24%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>35,20%</b>
Italia	2,17%
Altri Paesi dell'area Euro	5,39%
Europa ex Euro	4,39%
Nord America	17,98%
Pacifico	5,27%

**Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	<b>4,19%</b>
Duration media finanziaria portafoglio	35 mesi
Esposizione valutaria* (in % del patrimonio)	19,49%
Tasso di rotazione (turnover**) del portafoglio	65,3%

\* Esposizione valutaria "effettiva" (al netto delle coperture)

\*\* Il turn-over di portafoglio, espresso dal rapporto percentuale tra il minimo tra acquisti e vendite di strumenti finanziari nell'anno ed il patrimonio medio netto su base mensile del fondo, è un indicatore dell'entità delle operazioni di gestione nonché dell'incidenza dei costi di transazione sul fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio. Un turnover del 10% significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti, mentre un turnover del 100% significa che tutto il portafoglio è stato, durante l'anno oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

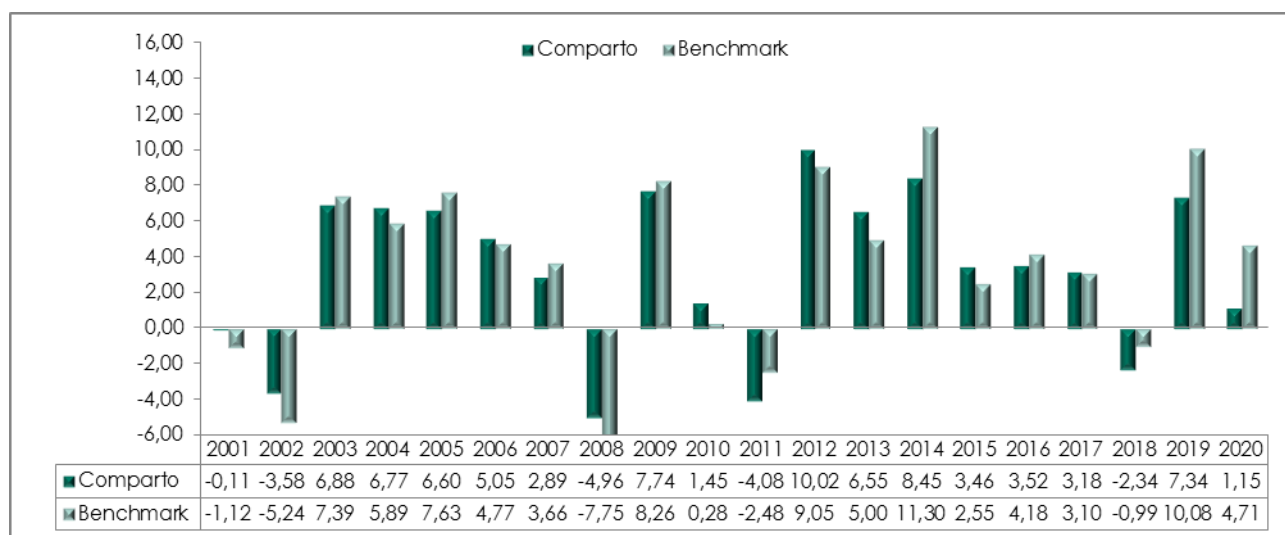
### Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Associato;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- ✓ il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

**Tav. II 4 Rendimenti annui (valori percentuali)**



**Benchmark:**

BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill	10%
JP Morgan GBI EMU	40%
BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate	20%
MSCI Daily Net Total Return World USD	20%
MSCI World Index Daily Net Total Return Local	30%



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

**Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi**

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

**Tavola II.7 – TER**

	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	0,124%	0,111%	0,104%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,095%	0,088%	0,086%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,029%	0,023%	0,019%
Oneri di gestione amministrativa	0,060%	0,058%	0,052%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,016%	0,015%	0,013%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,044%	0,043%	0,038%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,184%</b>	<b>0,169%</b>	<b>0,156%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Associato.

Dalle risultanze di bilancio non si sono riscontrate differenze significative tra gli oneri complessivamente posti a carico degli Associati e le spese effettivamente sostenute nell'anno.

### Comparto 3 – LINEA OBBLIGAZIONARIA PURA

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/01/2003
Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro):	40.888.399,13
Soggetto gestore:	EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.

Il mandato di gestione è stato rinnovato a far data dal 1° novembre 2019.

#### Informazioni sulla gestione delle risorse

Le informazioni e i dati che seguono forniscono indicazioni al 31 dicembre 2020.

La gestione delle risorse è di tipo attivo, con l'obiettivo di battere il benchmark di riferimento, mantenendosi all'interno degli strumenti finanziari investibili ed ai livelli di rischio stabiliti dal Fondo.

La gestione è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari governativi e societari, a breve/medio termine.

E' prevista anche la possibilità di utilizzo di investimenti in obbligazioni High Yield ed Emerging Market (fino ad un massimo ciascuno del 5% del portafoglio).

E' previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio. Al 31/12/2020 erano presenti solo operazioni Forward su cambi pari al 0,07% del patrimonio.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo. Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

il Gestore, in fase di rinnovo della convenzione, si è impegnato a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance.

Su queste posizioni (ESG) il Fondo svolgerà autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel 2020 la duration di portafoglio è rimasta mediamente inferiore a quella del benchmark e concentrata sui titoli a breve della curva dei rendimenti dei paesi core caratterizzati da rendimenti negativi.

Il risultato assoluto è stato determinato principalmente dalla componente obbligazionaria governativa e dalla dinamicità dell'asset allocation ed in minor misura dalla componente corporate. In particolare, la posizione è stata gestita attivamente sull'Italia, cercando di sfruttare i movimenti occorsi durante l'anno; la duration di portafoglio è rimasta mediamente inferiore al benchmark e la principale leva utilizzata è stato l'investimento nel mercato corporate, gestito tramite OICR.

Si specifica che a partire dal 31/10/2019 è stata effettuata la variazione di alcuni indici che compongono il benchmark, mediante esclusione della componente monetaria ed incremento moderato della duration della componente obbligazionaria.

#### Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b> <sup>1</sup>					<b>97,16%</b>		
Titoli di Stato	77,33%	Corporate			19,83%		
Governativi	77,33%	Sovranaz.	0%	Titoli	0,00%	OICR <sup>2</sup>	19,83%
<b>Azionario</b>	<b>0%</b>						

<sup>1</sup> Il peso dei titoli sub-investment grade rispetto al portafoglio totale è pari al 2,34%

Il Rating medio del portafoglio è A

<sup>2</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore

### Tav. II.2 Investimenti per area geografica

<b>Titoli di debito</b>	<b>97,16%</b>
Italia	40,28%
Altri Paesi dell'area Euro	41,90%
Europa ex Euro	3,25%
Nord America	8,58%
Pacifico	3,15%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>0,00%</b>

### Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	<b>2,84%</b>
Duration media finanziaria portafoglio	49 mesi
Esposizione valutaria* (in % del patrimonio)	11,37%
Tasso di rotazione (turnover*) del portafoglio	165,1%

\* Esposizione valutaria "effettiva" (al netto delle coperture)

\* Il turn-over di portafoglio, espresso dal rapporto percentuale tra il minimo tra acquisti e vendite di strumenti finanziari nell'anno ed il patrimonio medio netto su base mensile del fondo, è un indicatore dell'entità delle operazioni di gestione nonché dell'incidenza dei costi di transazione sul fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio. Un turnover del 10% significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti, mentre un turnover del 100% significa che tutto il portafoglio è stato, durante l'anno oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

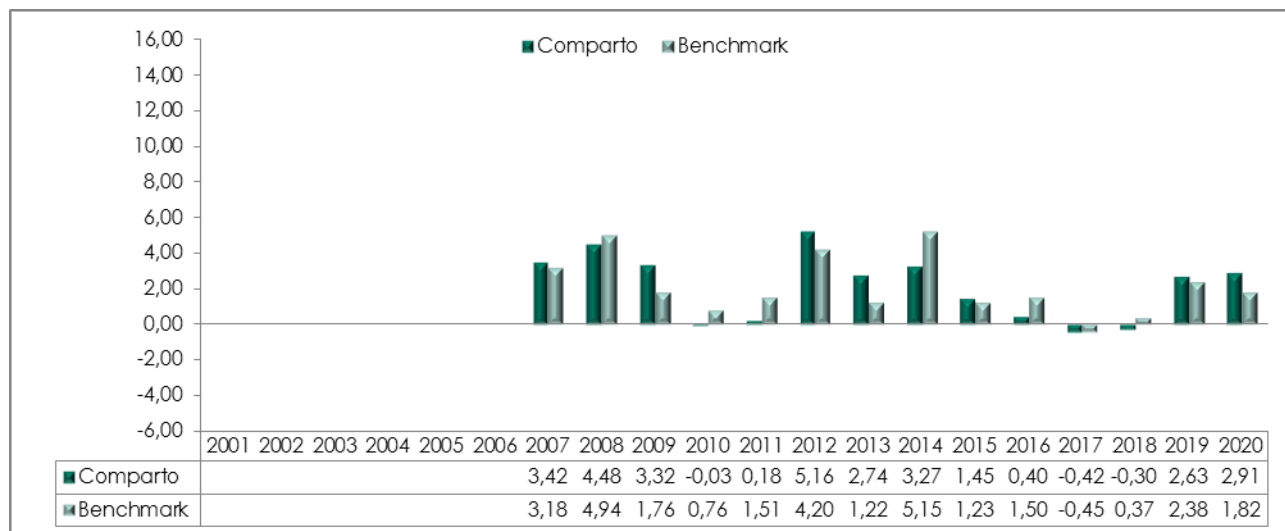
### Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si ricordi che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Associato;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- ✓ il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### Tav. II 4 Rendimenti annui (valori percentuali)



### Benchmark (fino al 31/10/2019):

JP Morgan GBI EMU 1-3 Years	50,00%
JP Morgan GBI EMU	20,00%
BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill	10,00%
BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate	10,00%
JP Morgan GBI Global	10,00%

**Benchmark (dall'1/11/2019):**

JP Morgan GBI EMU 1-3 Years	40,00%
JP Morgan GBI EMU	30,00%
BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate	15,00%
JP Morgan GBI Global	15,00%



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

**Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi**

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

**Tavola II.7 – TER**

	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	0,098%	0,093%	0,087%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,070%	0,069%	0,068%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,028%	0,024%	0,019%
Oneri di gestione amministrativa	0,060%	0,058%	0,052%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,016%	0,015%	0,013%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,044%	0,043%	0,038%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,158%</b>	<b>0,151%</b>	<b>0,139%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Associato.

Dalle risultanze di bilancio non si sono riscontrate differenze significative tra gli oneri complessivamente posti a carico degli Associati e le spese effettivamente sostenute nell'anno.



## Comparto 4 – LINEA AZIONARIA

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/07/2013
Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro):	43.545.365,32
Soggetto gestore:	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.

Il mandato di gestione è stato attivato a far data dal 1° novembre 2019 con il nuovo Gestore indicato. Fino a tale data il Comparto era affidato a Generali Insurance Asset Management S.p.A.

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Le informazioni e i dati che seguono forniscono indicazioni al 31 dicembre 2020.

La gestione delle risorse è di tipo attivo, con l'obiettivo di battere il benchmark di riferimento, mantenendosi all'interno degli strumenti finanziari investibili ed ai livelli di rischio stabiliti dal Fondo.

La gestione è prevalentemente orientata verso titoli azionari con una componente di titoli obbligazionari governativi e societari, a breve/medio termine (fino al limite del 40% del portafoglio).

E' prevista anche la possibilità di utilizzo di investimenti in obbligazioni High Yield ed azioni Emerging Market (fino ad un massimo ciascuno del 5% del portafoglio).

E' previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio. Al 31/12/2020 erano presenti solo operazioni Forward su cambi pari al 13,33% del patrimonio.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo. Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Il Gestore, in fase di sottoscrizione della convenzione, si è impegnato a considerare all'interno del proprio processo di investimento i fattori Environmental, Social & Governance.

Su queste posizioni (ESG) il Fondo svolgerà autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel 2020 il risultato della gestione finanziaria è stato determinato principalmente dalla componente azionaria che ha contribuito positivamente al rendimento assoluto del patrimonio; in termini relativi l'apporto dell'equity è stato positivo per quasi tutto l'anno, grazie alla maggiore esposizione del gestore verso i titoli c.d. "covid winner", ad eccezione dell'ultimo periodo dove è risultato neutrale a seguito della rotazione del mercato verso i titoli "value". La componente obbligazionaria ha avuto solo un apporto marginale sia in termini assoluti che relativi.

Si specifica che a partire dal 1/11/2019, in fase di assegnazione del mandato ad Azimut è stata effettuata la variazione di alcuni indici che compongono il benchmark, mediante esclusione della componente monetaria ed incremento moderato della duration della componente obbligazionaria.

#### Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Azionario</b>				<b>78,20%</b>
Titoli			78,20%	OICR 0%
<b>Obbligazionario<sup>1</sup></b>				<b>11,40%</b>
Titoli di Stato	8,78%	Corp.	2,62%	
Govern.	8,78%	Sovranaz.	0%	Titoli 2,62%

<sup>1</sup> Non sono presenti titoli sub investment grade - Il Rating medio del portafoglio è BBB

## Tav. II.2 Investimenti per area geografica

<b>Titoli di capitale</b>	<b>78,20%</b>
Italia	2,10%
Altri Paesi dell'area Euro	36,05%
Europa ex Euro	6,73%
Nord America	31,42%
Pacifico	1,90%
<b>Titoli di debito</b>	<b>11,40%</b>
Italia	9,48%
Altri Paesi dell'area Euro	1,92%

## Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	<b>10,40%</b>
Duration media finanziaria portafoglio	2 mesi
Esposizione valutaria* (in % del patrimonio)	26,92%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	6,6%

\*Esposizione valutaria "effettiva" (al netto delle coperture)

\* Il turn-over di portafoglio, espresso dal rapporto percentuale tra il minimo tra acquisti e vendite di strumenti finanziari nell'anno ed il patrimonio medio netto su base mensile del fondo, è un indicatore dell'entità delle operazioni di gestione nonché dell'incidenza dei costi di transazione sul fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio. Un turnover del 10% significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti, mentre un turnover del 100% significa che tutto il portafoglio è stato, durante l'anno oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

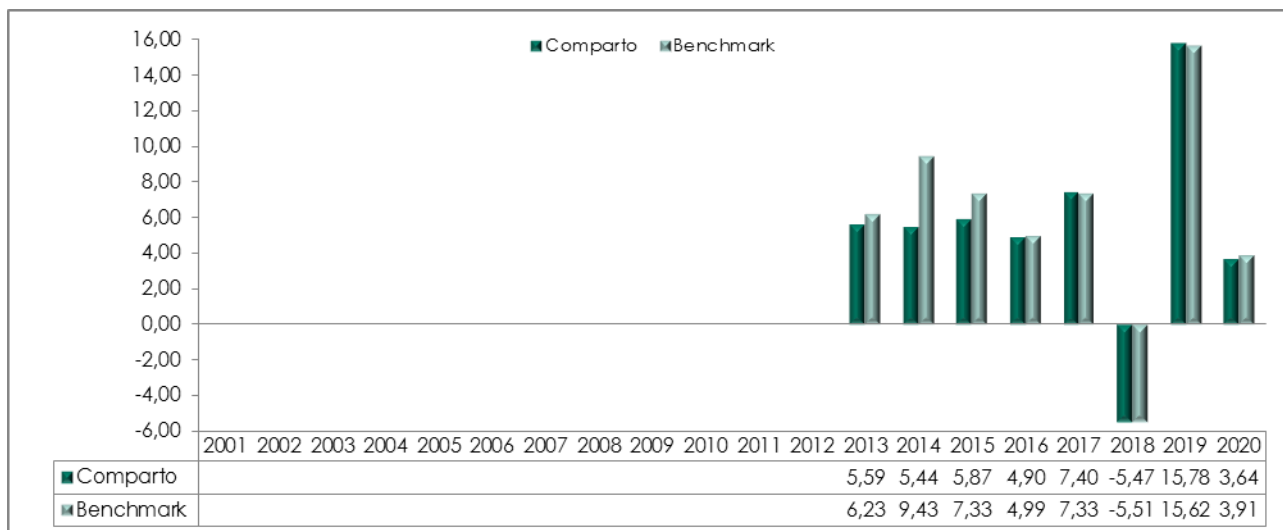
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Associato;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- ✓ il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

## Tav. II 4 Rendimenti annui (valori percentuali)



### Benchmark (fino al 31/10/2019):

MSCI Daily Net Total Return EMU Euro	30,00%
MSCI Daily Net Total Return World USD	30,00%
MSCI WORLD 100% Hedged to EURO Net Total return	20,00%
BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill	10,00%
JP Morgan GBI EMU 1-3 Years	10,00%

**Benchmark (dall'1/11/2019):**

MSCI Daily Net Total Return EMU Euro	30,00%
MSCI Daily Net Total Return World USD	30,00%
MSCI WORLD 100% Hedged to EURO Net Total return	20,00%
JP Morgan GBI EMU 1-3 Years	20,00%



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

**Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi**

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

**Tavola II.7 – TER**

	2018	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	0,144%	0,120%	0,097%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,116%	0,099%	0,080%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,028%	0,021%	0,017%
Oneri di gestione amministrativa	0,060%	0,058%	0,052%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,016%	0,015%	0,013%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,044%	0,043%	0,038%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,204%</b>	<b>0,178%</b>	<b>0,149%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Associato.

Dalle risultanze di bilancio non si sono riscontrate differenze significative tra gli oneri complessivamente posti a carico degli Associati e le spese effettivamente sostenute nell'anno.

## Comparto 5 – LINEA GARANTITA

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/07/2013
Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro):	145.690.928,79
Soggetto gestore:	AMUNDI ASSET MANAGEMENT SGR

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Le informazioni e i dati che seguono forniscono indicazioni al 31 dicembre 2020.

La gestione delle risorse è di tipo attivo, con l'obiettivo di battere il benchmark di riferimento, mantenendosi all'interno degli strumenti finanziari investibili ed ai livelli di rischio stabiliti dal Fondo.

La gestione delle risorse è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria. Lo stile di gestione adottato individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente ed il rendimento a scadenza. In particolare, sono privilegiati titoli di Stato europei di breve e medio periodo e titoli di emittenti societari con *rating* medio-alto. E' previsto l'inserimento in portafoglio di titoli azionari per importi limitati (fino a un massimo del 10% del portafoglio complessivo) e l'utilizzo di OICR specializzati in investimenti High Yield e Emerging Market Bond (fino ad un massimo del 10% del portafoglio). E' previsto l'utilizzo di derivati per la copertura del rischio di cambio. Al 31/12/2020 non erano presenti operazioni in derivati.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo. Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Il Gestore tiene conto all'interno del proprio processo di investimento dei fattori Environmental, Social & Governance. Su queste posizioni (ESG) il Fondo svolgerà autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel 2020 il risultato della gestione finanziaria è stato determinato dalle scelte allocative che hanno sovrappesato i titoli societari ad alto merito creditizio ed i titoli di Stato periferici europei, nello specifico spagnoli e italiani, in un contesto di ridimensionamento dei tassi dovuto all'orientamento estremamente accomodante delle principali banche centrali per fronteggiare la crisi pandemica.

Il contributo della componente azionaria è risultato positivo in termini assoluti rafforzato dalla selezione dei titoli e dall'allocazione settoriale.

#### Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario<sup>1</sup></b>				<b>91,84%</b>	
Titoli di Stato		44,32%	Corporate		47,52%
Governativi	44,32%	Sovranaz.	0%	Titoli	47,52%
				OICR	0%
<b>Azionario</b>				<b>1,51%</b>	
Titoli		0%	OICR <sup>2</sup>		1,51%

<sup>1</sup> Non sono presenti titoli sub investment grade - Il Rating medio del portafoglio è A-

<sup>2</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore

**Tav. II.2 Investimenti per area geografica**

<b>Titoli di debito</b>	<b>91,84%</b>
Italia	28,14%
Altri Paesi dell'area Euro	46,76%
Europa ex Euro	10,85%
Nord America	5,47%
Pacifico	0,62%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>1,51%</b>
Italia	0,08%
Altri Paesi dell'area Euro	0,48%
Europa ex Euro	0,33%
Nord America	0,62%

**Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	<b>6,65%</b>
Duration media finanziaria portafoglio	21 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,97%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	23,0%

\* Il turn-over di portafoglio, espresso dal rapporto percentuale tra il minimo tra acquisti e vendite di strumenti finanziari nell'anno ed il patrimonio medio netto su base mensile del fondo, è un indicatore dell'entità delle operazioni di gestione nonché dell'incidenza dei costi di transazione sul fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio. Un turnover del 10% significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti, mentre un turnover del 100% significa che tutto il portafoglio è stato, durante l'anno oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

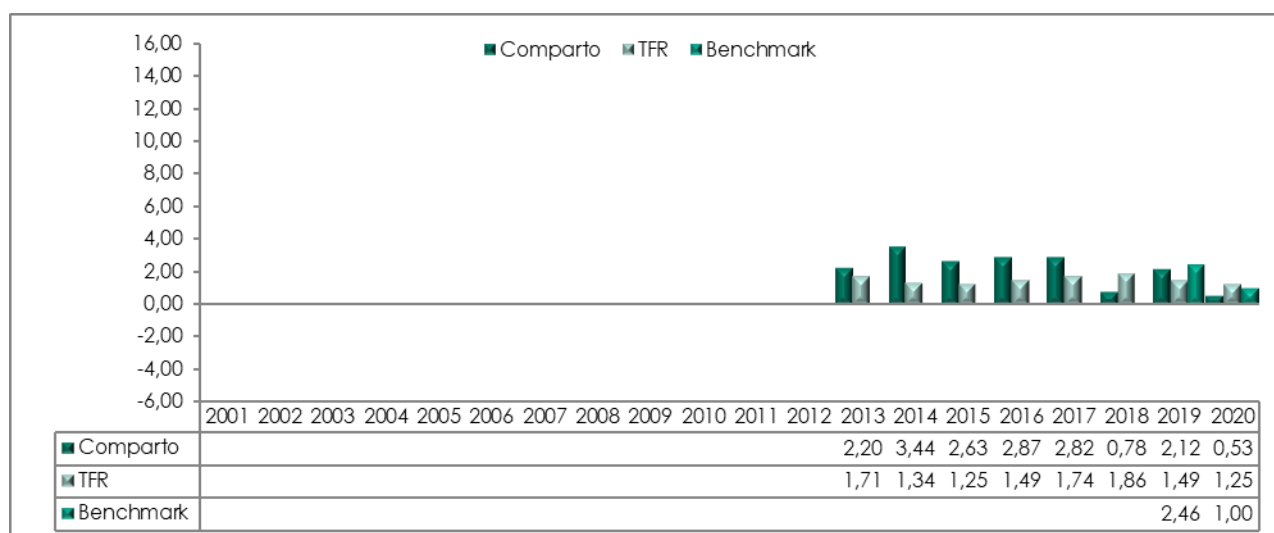
### Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark e con la rivalutazione del TFR.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Associato;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- ✓ il benchmark e il tasso di rivalutazione del TFR sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti.

**Tav. II 4 Rendimenti annui (valori percentuali)**



**Nota:**

la linea di investimento fino al 30/06/2018 non prevedeva l'adozione di un benchmark; nell'esposizione dei dati storici vengono confrontati i rendimenti annuali con le rivalutazioni del TFR, essendo tale linea identificata per l'investimento del TFR conferito in modalità tacita.

Con decorrenza 30 giugno 2018 la gestione prevede il confronto con il seguente

**Benchmark:**

MSCI Daily Net Total Return World USD	5,00%
JPMorgan EGBI Investment Grade 1-5 Years	60,00%
ICE BofA ML Euro Corporate 1-5 Years	35,00%



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

**Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi**

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

**Tavola II.7 – TER**

	2018(*)	2019	2020
Oneri di gestione finanziaria	0,154%	0,321%	0,319%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,141%	0,297%	0,299%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,013%	0,024%	0,020%
Oneri di gestione amministrativa	0,060%	0,058%	0,052%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,016%	0,015%	0,013%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,044%	0,043%	0,038%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,214%</b>	<b>0,379%</b>	<b>0,371%</b>

(\*) Fino al 30/06/2018 gli oneri di gestione finanziaria non venivano comunicati separatamente ma considerati implicitamente nel risultato della gestione assicurativa (gestione separata) di Cattolica Assicurazioni.



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Associato.

Dalle risultanze di bilancio non si sono riscontrate differenze significative tra gli oneri complessivamente posti a carico degli Associati e le spese effettivamente sostenute nell'anno.