

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 marzo 2022)

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 marzo 2022)

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.

Azione: titolo rappresentativo di quote di capitale della società, la quantità posseduta misura la partecipazione del socio nella società.

Benchmark: è il parametro oggettivo di riferimento che viene normalmente utilizzato per verificare i risultati della gestione del fondo pensione e valutare le capacità del Gestore; è costituito da un indice o da una composizione di indici finanziari ed aiuta anche l'investitore a comprendere le caratteristiche peculiari di determinate tipologie di investimenti, con riferimento, in particolare, alla loro rischiosità.

Depositario o banca depositaria: Istituto presso il quale è custodito il patrimonio del fondo pensione, composto dalle somme investite dai sottoscrittori. Esegue le istruzioni del gestore se conformi alla legge ed allo Statuto/Regolamento del fondo pensione ed ai criteri di investimento stabiliti dalla legge e/o dal Fondo.

Derivati: strumenti finanziari il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Un esempio di derivati sono i contratti *future* e i *forward*.

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 a più lungo termine risentono maggiormente delle variazioni dei rendimenti rispetto ai titoli a breve termine.

Forward Contratto derivato negoziato su mercati non regolamentati con cui due parti si accordano per scambiare in una data futura una certa attività a un prezzo fissato al momento della conclusione del contratto. La parte che assume la posizione "lunga" si impegna ad acquistare l'attività sottostante alla data ed al prezzo pattuiti; la parte che assume la posizione "corta" si impegna a vendere tale attività alla data ed al prezzo pattuiti.

Future: contratto a termine standardizzato, negoziato su mercati regolamentati, con il quale le parti si impegnano a scambiare una certa attività (finanziaria o reale) a un prezzo prefissato e con liquidazione differita a una data futura. L'operatore che acquista il future assume una posizione "lunga", mentre l'operatore che vende il future assume una posizione "corta".

Investment Grade: è un giudizio del grado di affidabilità di obbligazioni o di altri strumenti finanziari utilizzato dalle principali agenzie di *rating* per la valutazione della solvibilità di un soggetto; un debito classificato come *investment grade* sottintende una qualità medio alta dello strumento finanziario.

Montante individuale: è il capitale accantonato da ogni aderente grazie ai contributi versati e ai risultati della gestione finanziaria.

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.

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

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.

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.

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.fondopensionebi piemme.it).

È inoltre disponibile, sul sito web della COVIP (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).

È 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).

È 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 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, 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.

È 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).

È 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).

È 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:

Denominazione	Ticker Bloomberg	Peso
JPMorgan EGBI Investment Grade 1-5 anni	JNEUI1R5	60%
ICE BofA ML Euro Corporate 1-5 anni	EROV	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 31.12.2021 (in euro):	204.790.921,17
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 2021.

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).

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

È previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio. Al 31/12/2021 erano presenti posizioni corte in *future* pari al 1,08% 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 svolge autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel corso del 2021 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari a 2,76% a fronte di un rendimento del *benchmark* pari a 1,53%.

Il risultato assoluto della gestione finanziaria è stato determinato esclusivamente dalla componente azionaria che ha contribuito positivamente, anche in termini relativi, grazie alle scelte allocative di sovrappeso dettate da una *view* positiva sull'*equity*.

Di contro si rileva un contributo assoluto negativo del comparto obbligazionario, compensato tuttavia, in termini relativi, dal risultato positivo generato dalla politica di sottopeso, anche a livello di *duration*, in un contesto di tassi in lieve salita.

Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario¹				78,95%		
Titoli di Stato		51,22%	Corporate	25,71%	OICR ²	2,02%
Governativi	50,00%	Sovranaz.	1,22%			
Azionario				17,14%		
Titoli				14,50%	OICR ²	2,64%

¹ Il peso dei titoli sub-investment grade rispetto al portafoglio totale è pari all'1,38%

Il Rating medio (S&P) del portafoglio è A

Inclusi Futures obbligazionari utilizzati per finalità di copertura ed efficiente gestione del portafoglio

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

Tav. II.2 Investimenti per area geografica

Titoli di debito	78,95%
Italia	16,17%
Altri Paesi dell'area Euro	54,71%
Europa ex Euro	1,95%
Nord America	4,44%
Pacifico	0,78%
Paesi Emergenti	0,90%
Titoli di capitale	17,14%
Italia	0,57%
Altri Paesi dell'area Euro	2,15%
Europa ex Euro	1,13%
Nord America	10,65%
Pacifico	2,64%

Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	3,91%
Duration media finanziaria portafoglio	54 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	16,34%
Tasso di rotazione (turnover*) del portafoglio	31,2%

* 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.

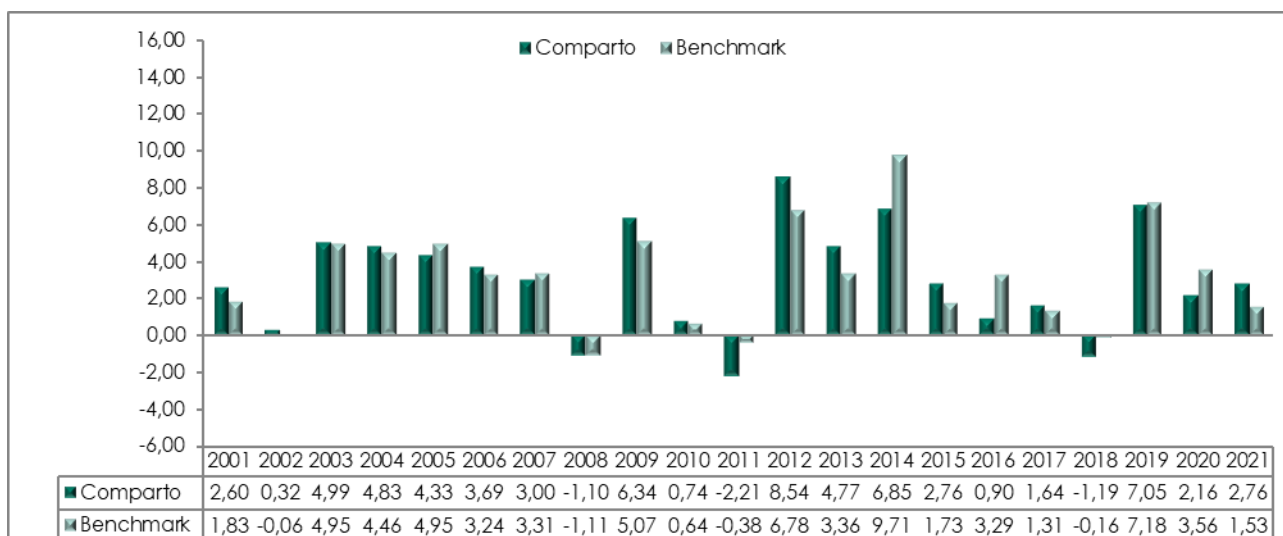
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

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

	2019	2020	2021
Oneri di gestione finanziaria	0,112%	0,107%	0,109%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,088%	0,087%	0,089%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,024%	0,019%	0,020%
Oneri di gestione amministrativa	0,058%	0,052%	0,048%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,015%	0,013%	0,012%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,043%	0,038%	0,036%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
TOTALE GENERALE	0,170%	0,159%	0,157%



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 31.12.2021 (in euro):	317.338.221,57
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 2021.

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).

È 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).

È previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio. Al 31/12/2021 erano presenti posizioni corte di *Forward* su cambi pari al 11,06% 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 svolge autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel corso del 2021 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari al 7,74% a fronte di un rendimento del *benchmark* pari al 4,83%.

Il risultato assoluto della gestione finanziaria è stato determinato esclusivamente dalla componente azionaria che ha contribuito molto positivamente al rendimento del patrimonio. Anche in termini relativi la *performance* dell'*equity* risulta essere positiva principalmente in virtù delle scelte di *stock picking* effettuate sulle diverse aree geografiche.

Negativo invece il contributo assoluto della componente obbligazionaria che tuttavia, in termini relativi, evidenzia un risultato positivo in virtù dell'attività di selezione tra corporate e governativi.

Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario¹				57,43%	
Titoli di Stato	32,46%	Corporate	24,97%	OICR	0%
Governativi	32,46%	Sovranaz.	0%		
Azionario				31,27%	
Titoli			31,27%	OICR	0%

¹ Il peso dei titoli sub-investment grade rispetto al portafoglio totale è pari al 2,32%

Il Rating medio (S&P) del portafoglio è A-

Tav. II.2 Investimenti per area geografica

Titoli di debito	57,43%
Italia	24,04%
Altri Paesi dell'area Euro	26,40%
Europa ex Euro	2,83%
Nord America	3,06%
Pacifico	0,48%
Emergenti	0,62%
Titoli di capitale	31,27%
Italia	1,50%
Altri Paesi dell'area Euro	3,68%
Europa ex Euro	2,23%
Nord America	21,04%
Pacifico	2,82%

Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	11,30%
Duration media finanziaria portafoglio	38 mesi
Esposizione valutaria* (in % del patrimonio)	19,90%
Tasso di rotazione (turnover**) del portafoglio	54,0%

* 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.

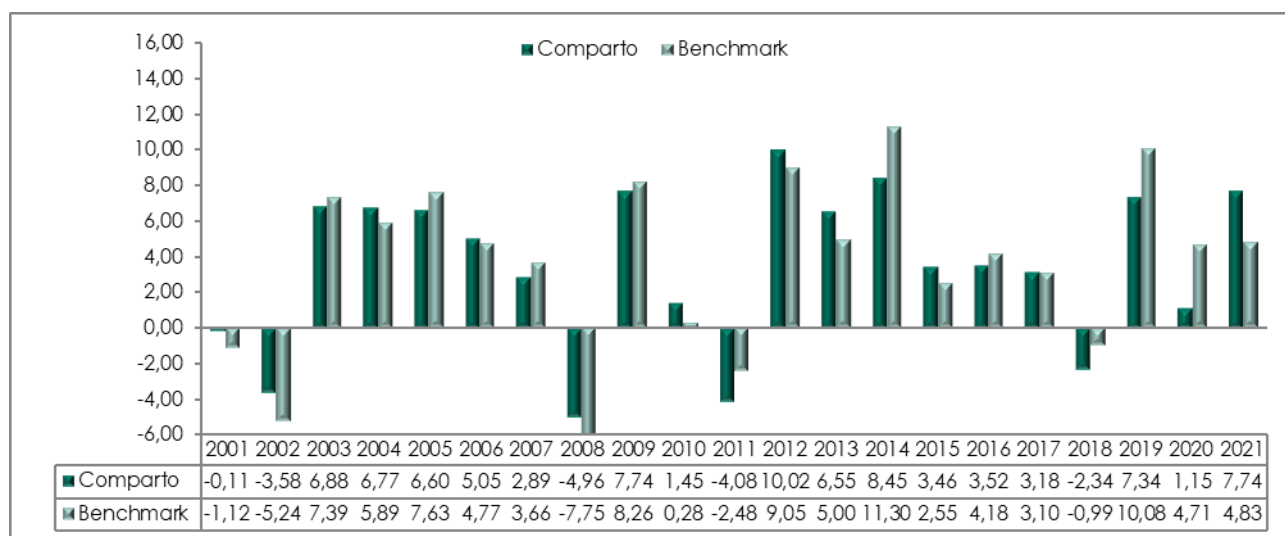
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

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

	2019	2020	2021
Oneri di gestione finanziaria	0,111%	0,104%	0,105%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,088%	0,086%	0,086%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,023%	0,019%	0,019%
Oneri di gestione amministrativa	0,058%	0,052%	0,048%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,015%	0,013%	0,012%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,043%	0,038%	0,036%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
TOTALE GENERALE	0,169%	0,156%	0,153%



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 31.12.2021 (in euro):	48.636.090,35
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 2021.

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.

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

È previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio. Al 31/12/2021 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 svolge autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel corso del 2021 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari a -0,83% a fronte di un rendimento del *benchmark* pari al -1,21%.

Il risultato assoluto è stato determinato principalmente dalla componente obbligazionaria governativa dell'area Euro ed in misura ridotta, in virtù della *performance* dei cambi, da quella governativa internazionale.

In termini relativi, la dinamicità dell'*asset allocation* ed il sottopeso di *duration* mantenuto nel periodo hanno fornito un contributo positivo, pur in un contesto caratterizzato da tassi in lieve salita.

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

Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario¹				89,02%		
Titoli di Stato		75,23%	Corporate	0%	OICR ²	13,79%
Governativi	75,23%	Sovranaz.	0%			
Azionario		0%				

¹ Il peso dei titoli sub-investment grade rispetto al portafoglio totale è pari al 2,37%
Il Rating medio (S&P) del portafoglio è A-

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

Tav. II.2 Investimenti per area geografica

Titoli di debito	89,02%
Italia	40,64%
Altri Paesi dell'area Euro	36,30%
Europa ex Euro	2,11%
Nord America	6,66%
Pacifico	3,31%
Titoli di capitale	0,00%

Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	10,98%
Duration media finanziaria portafoglio	53 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	12,17%
Tasso di rotazione (turnover*) del portafoglio	110,9%

* 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.

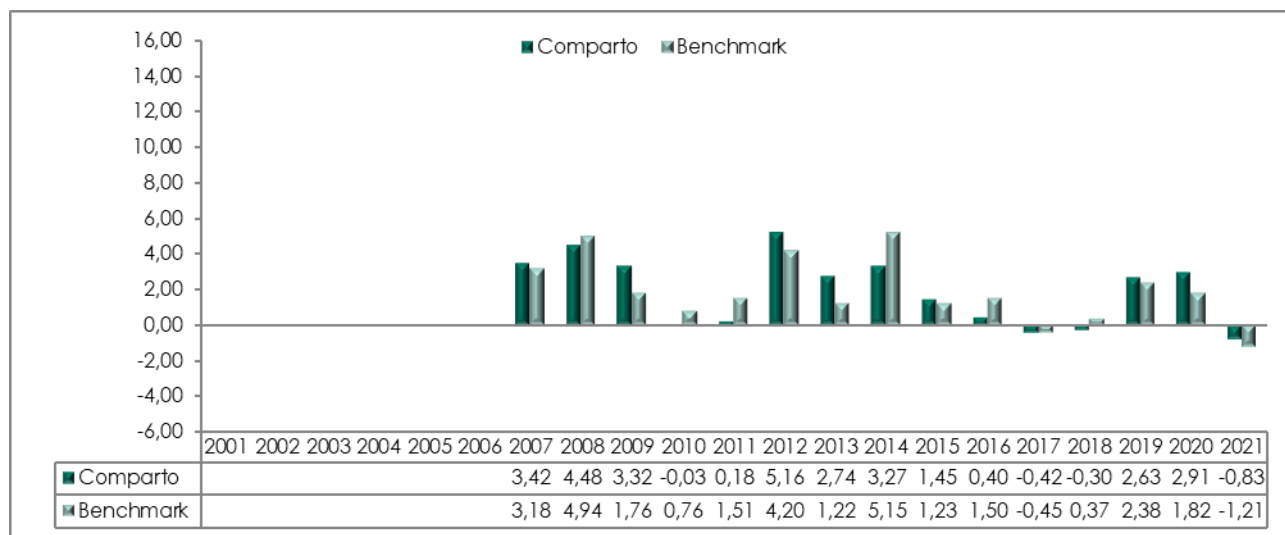
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

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

	2019	2020	2021
Oneri di gestione finanziaria	0,093%	0,087%	0,087%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,069%	0,068%	0,068%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,024%	0,019%	0,019%
Oneri di gestione amministrativa	0,058%	0,052%	0,048%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,015%	0,013%	0,012%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,043%	0,038%	0,036%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
TOTALE GENERALE	0,151%	0,139%	0,135%



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 31.12.2021 (in euro):	61.037.273,92
Soggetto gestore:	AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.

Il mandato di gestione è stato assegnato al Gestore a far data dal 1° novembre 2019.

Informazioni sulla gestione delle risorse

Le informazioni e i dati che seguono forniscono indicazioni al 31 dicembre 2021.

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).

È 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).

È previsto il ricorso a derivati solo per finalità di copertura e/o assicurare un'efficiente gestione del portafoglio. Al 31/12/2021 erano presenti posizioni corte di *Forward* su cambi pari al 9,80% del patrimonio e posizioni lunghe di *futures* su indici azionari pari al 6,60% 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 svolge autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel corso del 2021 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari al 15,87% a fronte di un rendimento del *benchmark* pari al 15,82%. Il risultato della gestione finanziaria è stato determinato esclusivamente dalla componente azionaria che ha contribuito positivamente al rendimento assoluto del patrimonio; in termini relativi, l'apporto della gestione dell'*asset allocation* e dello *stock picking* è risultato sostanzialmente neutro. La componente obbligazionaria ha invece contribuito marginalmente, 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*, con esclusione della componente monetaria ed incremento moderato della *duration* della componente obbligazionaria.

Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario¹				12,12%		
Titoli di Stato		7,52%	Corporate	4,60%	OICR	0%
Governativi	7,52%	Sovranaz.	0%			
Azionario²				81,51%		
Titoli			81,51%	OICR	0%	

¹ Il peso dei titoli sub-investment grade rispetto al portafoglio totale è pari al 1,60%

Il Rating medio (S&P) del portafoglio è BBB

² Inclusi Futures azionari utilizzati per finalità di copertura ed efficiente gestione del portafoglio

Tav. II.2 Investimenti per area geografica

Titoli di debito	12,12%
Italia	9,37%
Altri Paesi dell'area Euro	2,60%
Europa ex Euro	0,15%
Titoli di capitale	81,51%
Italia	2,11%
Altri Paesi dell'area Euro	36,93%
Europa ex Euro	5,74%
Nord America	33,89%
Pacifico	2,84%

Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	6,37%
Duration media finanziaria portafoglio	4 mesi
Esposizione valutaria* (in % del patrimonio)	33,26%
Tasso di rotazione (turnover**) del portafoglio	5,8%

*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.

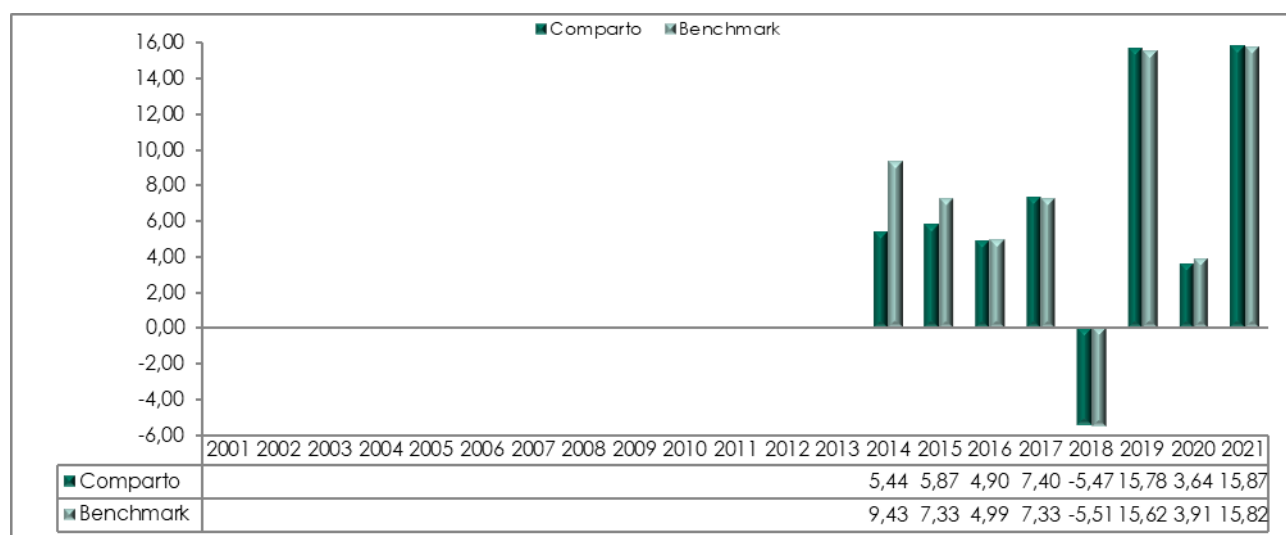
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

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

	2019	2020	2021
Oneri di gestione finanziaria	0,120%	0,097%	0,097%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,099%	0,080%	0,080%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,021%	0,017%	0,017%
Oneri di gestione amministrativa	0,058%	0,052%	0,048%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,015%	0,013%	0,012%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,043%	0,038%	0,036%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
TOTALE GENERALE	0,178%	0,149%	0,145%



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 31.12.2021 (in euro):	145.988.451,57
Soggetto gestore:	AMUNDI ASSET MANAGEMENT SGR

Il mandato di gestione è stato assegnato al Gestore a far data dal 1° luglio 2018.

Informazioni sulla gestione delle risorse

Le informazioni e i dati che seguono forniscono indicazioni al 31 dicembre 2021.

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. È 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).

È previsto l'utilizzo di derivati per la copertura del rischio di cambio. Al 31/12/2021 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 svolge autonomamente un'attività di monitoraggio.

Nel corso del 2021 il comparto ha realizzato una *performance* netta pari a 0,49% a fronte di un rendimento del *benchmark* pari a 0,60%.

Il risultato della gestione finanziaria ha beneficiato del supporto dell'azionario europeo sia in termini assoluti che in termini relativi anche in virtù delle scelte settoriali mentre, in un contesto di generalizzato rialzo dei rendimenti, è stato penalizzato dal contributo assoluto negativo della componente obbligazionaria. Positivo, invece, l'apporto in termini relativi del sovrappeso sui titoli obbligazionari societari europei ad alto merito creditizio.

Tav. II.1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario¹				85,36%			
Titoli di Stato		43,95%		Corporate		41,41%	
Governativi		43,95%		Sovranaz.		0%	
				Titoli		41,41%	
				OICR		0%	
Azionario				3,62%			
Titoli				0%		OICR ²	
						3,62%	

¹ Non sono presenti titoli *sub investment grade*

Il *Rating* medio (S&P) del portafoglio è BBB+

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

Tav. II.2 Investimenti per area geografica

Titoli di debito	85,36%
Italia	31,39%
Altri Paesi dell'area Euro	42,59%
Europa ex Euro	8,30%
Nord America	2,47%
Pacifico	0,61%
Titoli di capitale	3,62%
Altri Paesi dell'area Euro	1,20%
Nord America	2,42%

Tav. II.3 Altre Informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	11,02%
Duration media finanziaria portafoglio	12 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	2,44%
Tasso di rotazione (turnover*) del portafoglio	7,5%

* 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.

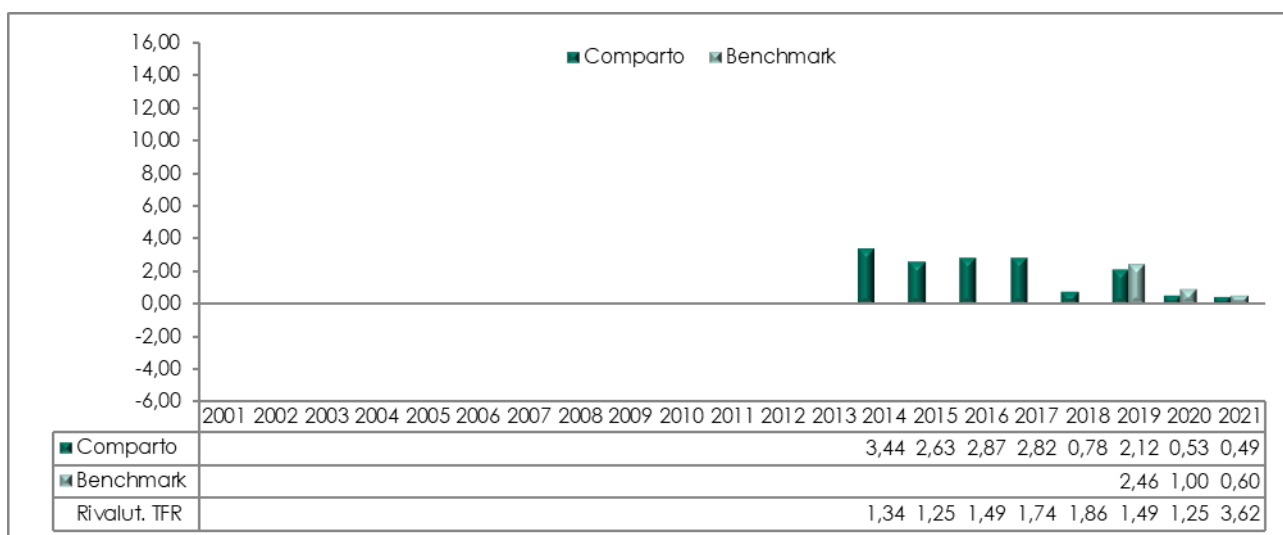
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark 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, caratterizzata da una gestione di tipo assicurativo fino al 30/06/2018, non prevedeva fino a tale data l'adozione di un benchmark. Nell'esposizione grafica vengono confrontati i dati storici dei rendimenti annuali con i valori del benchmark corrente e riportate in forma tabellare anche 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

	2019	2020	2021
Oneri di gestione finanziaria	0,321%	0,319%	0,325%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,297%	0,299%	0,305%
- di cui per commissioni di incentivo	***	***	***
- di cui per compensi depositario	0,024%	0,020%	0,020%
Oneri di gestione amministrativa	0,058%	0,052%	0,048%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,015%	0,013%	0,012%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,043%	0,038%	0,036%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,000%	0,000%	0,000%
TOTALE GENERALE	0,379%	0,371%	0,373%



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.