

FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO

ERETTO IN ENTE MORALE CON R.D. 12 GENNAIO 1942, N. 56



Sede legale e uffici: Via Brera 10 - 20121 Milano Telefono 02 87967405 - Fax 02 87967458
Codice Fiscale 00805900156 Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione sezione speciale al n. 1185
e-mail: info@fondopensionicaripla.it Sito internet: www.fondopensionicaripla.it

Documento sulla strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi

Documento approvato dal Consiglio di Amministrazione con Deliberazione del 28/02/2024

Il Documento è redatto dal Fondo Pensioni per il Personale Cariplo in conformità alle prescrizioni di cui all'art. 6-bis del Decreto Legislativo n. 252/2005

La Delibera Covip del 2 dicembre 2020, pubblicata il 4 dicembre 2020, adotta il “*Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione*”.

L’Art. 5, di tale delibera, “*Comunicazioni al pubblico da parte degli investitori istituzionali in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi*” stabilisce che:

1. In conformità alle modalità indicate dall’articolo 4, comma 1, sono messe a disposizione del pubblico gratuitamente le informazioni di cui all’articolo 124-sexies, comma 1, del TUF, volte a illustrare in che modo gli elementi principali della strategia di investimento azionario delle risorse del fondo pensione contribuiscono al rendimento a medio e lungo termine degli attivi del fondo pensione. Tali informazioni sono aggiornate annualmente, entro il termine di cui all’articolo 4, comma 3, qualora non intervengano modifiche sostanziali in corso d’anno, da pubblicarsi tempestivamente.
2. Laddove rilevante, in funzione delle caratteristiche dei singoli fondi pensione o dei loro comparti, le informazioni di cui al comma 1 illustrano altresì in che modo gli elementi principali della strategia di investimento azionario delle risorse del fondo pensione sono coerenti con il profilo e la durata delle passività, in particolare a lungo termine.
3. Qualora l’investimento delle risorse del fondo pensione sia effettuato per il tramite di gestori di attivi è fornito al pubblico, con le medesime modalità di cui al comma 1, le informazioni riguardanti l’accordo di gestione di cui all’articolo 124-sexies, comma 2, del TUF, ovvero quelle di cui all’articolo 124-sexies, comma 3, del medesimo TUF.
4. Le informazioni di cui al presente articolo possono essere messe a disposizione del pubblico attraverso ulteriori mezzi on-line o piattaforme dedicate, secondo modalità che ne assicurino l’agevole individuazione e l’accessibilità gratuita.

La Comunicazione al pubblico deve essere adottata e pubblicata entro il 28.2.2021 e, periodicamente, entro il 28.2 di ogni anno, qualora non intervengano modifiche sostanziali in corso d’anno, da pubblicarsi tempestivamente

In sintesi, tali norme prevedono che gli investitori istituzionali comunichino al pubblico in che modo gli elementi principali della loro strategia di investimento azionario sono coerenti con il profilo e la durata delle loro passività, in particolare delle passività a lungo termine, e in che modo contribuiscono al rendimento a medio e lungo termine dei loro attivi.

È previsto che, qualora l’accordo con il Gestore non includa uno o più degli elementi sottoindicati, il Fondo debba illustrare in modo chiaro e articolato le ragioni di tale scelta. Gli elementi ai quali si fa riferimento, all’articolo 124-sexies del TUF, sono:

- a) *le modalità con cui l'accordo incentiva il gestore di attivi ad allineare la strategia e le decisioni di investimento al profilo e alla durata delle passività degli investitori istituzionali, in particolare delle passività a lungo termine;*
- b) *le modalità con cui l'accordo incentiva il gestore di attivi a prendere decisioni di investimento basate sulle valutazioni relative ai risultati finanziari e non finanziari a lungo e medio termine delle società partecipate e a impegnarsi con tali società al fine di migliorarne i risultati a medio e lungo termine;*
- c) *le modalità con cui il metodo e l'orizzonte temporale di valutazione dei risultati del gestore di attivi e la sua remunerazione per l'attività di gestione, sono in linea con il profilo e la durata delle passività dell'investitore istituzionale, in particolare delle passività a lungo termine, e tengono conto dei risultati assoluti a lungo termine;*
- d) *le modalità con cui l'investitore istituzionale controlla i costi di rotazione del portafoglio sostenuti dal gestore di attivi, nonché le modalità con cui definisce e controlla un valore prefissato di rotazione del portafoglio e il relativo intervallo di variazione.*
- e) *l'eventuale durata dell'accordo con il gestore di attivi.*

La strategia di investimento azionaria viene definita contestualmente alla impostazione della politica d’investimento. In tale sede viene peraltro definito l’orizzonte medio e del profilo di rischio dell’aderente. Sulla base della suddetta analisi viene definito il mix delle varie asset class tiene pertanto conto del contributo che ogni singola componente e, in particolare, quella azionaria può fornire al conseguimento di

risultati adeguati rispetto agli obiettivi. Le asset allocation così definite sono valutate sulla base di un'analisi che mira a verificare che gli orizzonti temporali finanziari necessari a raggiungere gli obiettivi di rendimento target siano compatibili con gli orizzonti temporali delle passività. La politica d'investimento viene sottoposta a verifica di adeguatezza con cadenza almeno triennale ovvero ogni qualvolta se ne rilevi la necessità.

Relativamente al punto **a)**, l'allineamento delle strategie d'investimento tra Fondo e Gestore è implicito nella definizione del benchmark e della Tracking Error Volatility assegnata a ciascun Gestore ed indicate nelle Convenzioni di gestione, oltre che dai limiti d'investimento; il monitoraggio mensile di Funzione Finanza e Funzione Rischi del Fondo, nonché della Banca Depositaria ne assicura il rispetto.

Relativamente al punto **b)** il Fondo, non entra nel merito delle modalità in cui il gestore assume le decisioni d'investimento, per non gravare sull'efficienza della gestione stessa, ma valuta approfonditamente in fase di selezione il processo d'investimento della società e dello specifico mandato di gestione. In conformità alle disposizioni IORP II e del Regolamento Ue 2019/2088, il Fondo ha attivato uno specifico monitoraggio sulla dimensione della sostenibilità degli investimenti (*Environmental Social and Governance*) i cui fattori possono incidere sia sui risultati a medio e lungo termine degli stessi sia come specifico fattore di rischio.

Relativamente al punto **c)**, l'orizzonte temporale di valutazione dei risultati del gestore coincide con la durata contrattuale di 3 anni (5 per la Gestione Garantita), senza rinnovo automatico e con la possibilità di recedere anticipatamente, mentre la remunerazione, che varia in base all'asset class di riferimento e alla tipologia ed allo stile di gestione, è uno degli elementi valutati nel processo di selezione del Gestore, ed è inserita in ogni Convenzione. A questo proposito, in un'ottica di sana e prudente gestione, allo scopo di non incentivare un'assunzione di rischi eccessiva da parte del gestore e non in linea col profilo di rischio del Fondo, non sono previste nelle Convenzioni di gestione commissioni di overperformance, bensì commissioni fisse omnicomprensive (come definito anche nel Documento relativo alla Politica di Remunerazione).

Relativamente al punto **d)**, il Fondo ha individuato valori prefissati per il turnover del portafoglio che, tuttavia, non rappresentano un limite imposto al gestore, in quanto il Fondo ritiene che il parametro del turnover debba essere considerato congiuntamente ad altri fattori, tra i quali il rendimento conseguito unitamente a una valutazione più complessiva delle circostanze contingenti di mercato. Tali valori rappresentano invece delle "soglie di attenzione", oggetto di monitoraggio nell'ambito dell'attività di controllo della Funzione Rischi, sulla base dei dati forniti dal Service Amministrativo, per tutte le gestioni finanziarie del Fondo.

Relativamente al punto **e)**, in ogni Convenzione è definita la durata, pari a tre anni per le gestioni azionarie ed obbligazionarie, cinque per quella garantita, senza rinnovo automatico e con la possibilità di recesso anticipato (per entrambi i contraenti).

Si riportano in allegato le principali linee guida relativamente alle gestioni azionarie europee di entrambe le sezioni del Fondo.

Allegato. Linee guida convenzioni di gestione Equity

EURIZON Azionario Globale (Sezione I, Sezione II)

- **Benchmark:** MSCI World Net Index EUR (Ticker: MSDEWIN Index)
- **Limite TEV:** 5% su base annua.
- **Decorrenza Convenzione:** 4 dicembre 2023, rinnovo 4° dicembre 2026
- **Durata convenzione:** 3 anni, la Convenzione non può essere rinnovata tacitamente.
- **Recesso anticipato:** il Fondo Pensione può recedere dalla Convenzione prima della scadenza dandone preavviso al Gestore per lettera raccomandata con avviso di ricevimento, nella quale viene fissata la data di recesso dalla Convenzione. Il preavviso non può essere inferiore a 30 giorni. Il Gestore può recedere dalla Convenzione prima della scadenza nell'ipotesi di modifica delle Linee di Indirizzo, mediante comunicazione al Fondo Pensione con lettera raccomandata con avviso di ricevimento. Il recesso è sospeso fino all'accettazione dell'incarico da parte di un altro gestore abilitato. In tale ipotesi il Gestore è tenuto a proseguire la gestione sulla base delle Linee di Indirizzo convenute e nel rispetto delle condizioni pattuite per un periodo massimo di 180 giorni.
- **Stile di gestione:** La gestione è attiva, con un approccio che combina lo studio del ciclo macroeconomico globale (top down) e l'analisi dei fondamentali delle singole società quotate (bottom up). Le singole società sono attentamente studiate al fine di individuare i titoli che appaiono più interessanti dal punto di vista valutativo e/o per le dinamiche di crescita attesa degli utili. Il team di investimento basa le proprie analisi sia su modelli di analisi fondamentale proprietari che su competenze di società esterne.
- **Previsione diritto di voto:** La titolarità dei diritti di voto inerenti ai valori mobiliari oggetto della gestione spetta, in ogni caso, al Fondo Pensione. Il Fondo Pensione richiede al Depositario la documentazione necessaria per l'esercizio del diritto di voto e ne dà informazione al Gestore. La rappresentanza del Fondo Pensione per l'esercizio del diritto di voto può essere conferita al Gestore, con procura da rilasciarsi per iscritto e per singola assemblea. Il voto è esercitato secondo le istruzioni vincolanti impartite dal Fondo Pensione, anche con riguardo a più assemblee.

STATE STREET Azionario Globale (Sezione I, Sezione II)

- **Benchmark:** MSCI World Net Index EUR (Ticker: MSDEWIN Index)
- **Limite TEV:** 10% su base annua.
- **Decorrenza Convenzione:** 13 dicembre 2023, rinnovo 13 dicembre 2026
- **Durata convenzione:** 3 anni, la Convenzione non può essere rinnovata tacitamente.
- **Recesso anticipato:** il Fondo Pensione può recedere dalla Convenzione prima della scadenza dandone preavviso al Gestore per lettera raccomandata con avviso di ricevimento, nella quale viene fissata la data di recesso dalla Convenzione. Il preavviso non può essere inferiore a 30 giorni. Il Gestore può recedere dalla Convenzione prima della scadenza nell'ipotesi di modifica delle Linee di Indirizzo, mediante comunicazione al Fondo Pensione con lettera raccomandata con avviso di ricevimento. Il recesso è sospeso fino all'accettazione dell'incarico da parte di un altro gestore abilitato. In tale ipotesi il Gestore è tenuto a proseguire la gestione sulla base delle Linee di Indirizzo convenute e nel rispetto delle condizioni pattuite per un periodo massimo di 180 giorni.
- **Stile di gestione:** processo di investimento quantitativo basato sull'analisi di quattro fattori per lo più non correlati: *Value, Quality, Sentiment e Catalyst*. L'obiettivo è quello di prevedere i rendimenti attesi ex ante per ogni titolo all'interno dell'universo.
- **Previsione diritto di voto:** La titolarità dei diritti di voto inerenti ai valori mobiliari oggetto della gestione spetta, in ogni caso, al Fondo Pensione. Il Fondo Pensione richiede al Depositario la documentazione necessaria per l'esercizio del diritto di voto e ne dà informazione al Gestore. La rappresentanza del Fondo Pensione per l'esercizio del diritto di voto può essere conferita al Gestore, con procura da rilasciarsi per iscritto e per singola assemblea. Il voto è esercitato secondo le istruzioni vincolanti impartite dal Fondo Pensione, anche con riguardo a più assemblee.

VONTOBEL Azionario Globale (Sezione II)

- **Benchmark:** MSCI World Net Index EUR (Ticker: MSDEWIN Index)
- **Limite TEV:** 10% su base annua.
- **Decorrenza Convenzione:** 1° dicembre 2023, rinnovo 1° dicembre 2026
- **Durata convenzione:** 3 anni, la Convenzione non può essere rinnovata tacitamente.
- **Recesso anticipato:** il Fondo Pensione può recedere dalla Convenzione prima della scadenza dandone preavviso al Gestore per lettera raccomandata con avviso di ricevimento, nella quale viene fissata la data di recesso dalla Convenzione. Il preavviso non può essere inferiore a 30 giorni. Il Gestore può recedere dalla Convenzione prima della scadenza nell'ipotesi di modifica delle Linee di Indirizzo, mediante comunicazione al Fondo Pensione con lettera raccomandata con avviso di ricevimento. Il recesso è sospeso fino all'accettazione dell'incarico da parte di un altro gestore abilitato. In tale ipotesi il Gestore è tenuto a proseguire la gestione sulla base delle Linee di Indirizzo convenute e nel rispetto delle condizioni pattuite per un periodo massimo di 180 giorni.
- **Stile di gestione:** processo di investimento qualitativo basato su uno stile Quality-Growth.
- **Previsione diritto di voto:** La titolarità dei diritti di voto inerenti ai valori mobiliari oggetto della gestione spetta, in ogni caso, al Fondo Pensione. Il Fondo Pensione richiede al Depositario la documentazione necessaria per l'esercizio del diritto di voto e ne dà informazione al Gestore. La rappresentanza del Fondo Pensione per l'esercizio del diritto di voto può essere conferita al Gestore, con procura da rilasciarsi per iscritto e per singola assemblea. Il voto è esercitato secondo le istruzioni vincolanti impartite dal Fondo Pensione, anche con riguardo a più assemblee.

Nell'indice di riferimento MSCI World Net Index la componente Euro pesa circa il 10% ed è rappresentato da circa 250 nomi su un totale di 1500.