

# FONDO PENSIONE A CONTRIBUZIONE DEFINITA DEL GRUPPO INTESA SANPAOLO

iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 1222  
Sede legale: Piazza Paolo Ferrari 10 - 20121 MILANO



## Strategia di investimento e accordi con i gestori di attivi

*(Approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 febbraio 2025)*

*Il Documento è redatto dal Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo  
in conformità alle prescrizioni di cui all'art. 6-bis del Decreto Legislativo n. 252/2005*

In conformità all'art. 6-bis, D.Lgs. 252/2005 e alle disposizioni regolamentari attuative, il “Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo” (di seguito “Fondo”) comunica al pubblico in che modo gli elementi principali della propria strategia di investimento azionario contribuiscano al rendimento a medio e lungo termine dei propri attivi. Il Fondo comunica inoltre talune informazioni previste relative agli accordi di gestione.

## POLITICA DI INVESTIMENTO

Nell'investimento delle risorse dei comparti finanziari il Fondo persegue i seguenti obiettivi:

- la massimizzazione dei rendimenti reali esponendo gli Aderenti ad un livello di rischio ritenuto accettabile;
- la minimizzazione dei costi di gestione e di funzionamento;
- l'efficiente gestione ed il contenimento dei rischi di portafoglio, di controparte e di liquidità;
- l'adeguata diversificazione degli investimenti;
- la massimizzazione della trasparenza e delle garanzie per gli Iscritti.

La responsabilità di definizione della strategia è in capo al Consiglio di Amministrazione e la relativa “politica di investimento” è contenuta nel “Documento sulla politica di investimento” (DPI), redatto ai sensi della Deliberazione Covip del 16 marzo 2012 che ha introdotto nuove regole di governance in materia di investimenti (“Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento”).

Il Fondo è strutturato secondo una gestione multi-comparto, differenziata per profili di rischio-rendimento in modo tale da assicurare agli Iscritti un'adeguata possibilità di scelta. La gamma di investimenti offerta agli Iscritti è costituita da:

- comparti finanziari, tra i quali è previsto un comparto garantito, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente;
- un comparto assicurativo, che investe le risorse in polizze di capitalizzazione (ramo V);
- un comparto assicurativo, riservato agli iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo, che già beneficiavano di specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I e al personale comunque assunto con Contratto Collettivo Nazionale Settore Assicurativo.

Oltre che tramite accordi con gestori di attivi, il Fondo effettua investimenti in forma diretta, mediante sottoscrizione di quote di OICR per coprire determinate asset class (private markets e alcuni public markets specialistici) e per gestire le risorse del comparto “Dinamico Futuro Responsabile”.

Di seguito, si elencano le caratteristiche dei comparti finanziari. Le asset class in cui il patrimonio può essere investito per raggiungere l'obiettivo prefissato dal Fondo fanno riferimento a corrispondenti indici e sono soggette a specifici limiti:

Comparto	Categoria	Caratteristiche
Difensivo	Obbligazionario Misto	Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni). Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata che a livello

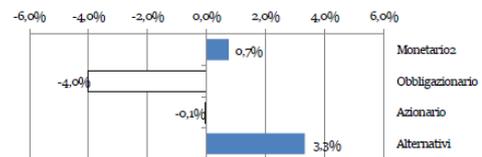
		neutrale sono pari al 95%; è prevista una componente residuale in azioni, pari al 5% a livello neutrale.
--	--	--

		Indice	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
Obbligazioni Governative	Obbl. Gov. Paneuropee 1-3 anni (€ hdg)	H02526EU Index	45%	+/- 5%
	Obbl. Gov. US 1-3 anni (€ hdg)	H28478EU Index	15%	
Obbligazioni Corporate	Obbl. Corp. Euro 1-3 anni	LEC1TREU Index	35%	
Azioni	Az. Europa (€ hdg)	MACXUIGA Index	5%	+/- 5%
			<b>100%</b>	

*Situazione al 31 dicembre 2024 in termini di confronto tra allocazione del portafoglio per macro asset class e peso strategico.*

Asset Allocation

Macro classi	Portafoglio in Euro	PTF	AAS	Differenza
Monetario <sup>2</sup>	€ 9.016.247	0,7%	0,0%	0,7%
Obbligazionario	€ 1.094.310.417	91,0%	95,0%	-4,0%
Azionario	€ 59.402.673	4,9%	5,0%	-0,1%
Alternativi	€ 40.000.000	3,3%	0,0%	3,3%
	€ 1.202.729.337	100,0%	100,0%	



2. Si intende comprensivo di cash forward e cash offset

Comparto	Categoria	Caratteristiche
Bilanciato a rischio controllato	Bilanciato flessibile	Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni). Politica di gestione: orientata verso titoli obbligazionari, azionari e strumenti alternativi; è prevista una componente piuttosto significativa in azioni e/o strumenti finanziari di rischio equivalente (min. 0% - max 50%).

Il benchmark non è previsto. Come rendimento obiettivo, è indicata l'inflazione Europa + uno spread. L'inflazione viene rilevata mensilmente. Qualora la variazione annuale dell'indice fosse negativa, viene assunto come incremento annuo il valore zero.

*Situazione al 31 dicembre 2024 in termini di allocazione del portafoglio per macro asset class.*

Il comparto non ha un benchmark tradizionale, ma prevede un rendimento obiettivo (inflazione + spread); la politica di gestione, pertanto, non confrontandosi con un peso strategico rappresentato da un mix di indici di mercato, viene monitorata in base ad un'allocazione teorica che ne riflette la composizione reale (10% monetario, 50% obbligazionario, 30% azionario, 10% alterativi).

Asset Allocation

Macro classi	Portafoglio in Euro	PTF	Proxy	Differenza
Monetario <sup>2</sup>	-€ 7.393.690	-5,6%	10,0%	-15,6%
Obbligazionario	€ 78.709.152	59,5%	50,0%	9,5%
Azionario	€ 52.203.269	39,5%	30,0%	9,5%
Alternativi	€ 8.740.438	6,6%	10,0%	-3,4%
	€ 132.259.170	100,0%	100,0%	



2. Si intende comprensivo di cash forward e cash offset

Comparto	Categoria	Caratteristiche
Equilibrato	Bilanciato	Orizzonte temporale: Medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni). Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito pari al 48% e titoli di capitale pari al 40%. E' prevista la sottoscrizione di fondi di investimento alternativi nella misura del 12%.

		Indice	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
Obbligazioni Governative	Obbl. Gov. Paneuropee all mats (€ hdg)	H02514EU Index	14%	+/- 5%
	Obbl. Gov. US all mats (€ hdg)	LUATTREH Index	10%	
	Obbl. Gov. Emergenti (€ hdg)	BEHGTREH Index	4%	
Obbligazioni Corporate	Obbl. Corp. Euro all mats	LECP TREU Index	8%	
	Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	LUACTREH Index	8%	
	Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	H28112EU Index	4%	
Azioni	Az. Europa (€ hdg)	MACXUIGA Index	16%	+/- 5%
	Az. USA (unhdg.)	MSDEUSN Index	8%	
	Az.USA (€ hdg)	MOUSHEUR Index	8%	
	Az. Pacifico (unhdg.)	MSDEPN Index	4%	
	Az. Emergenti (unhdg.)	MSDEEEMN Index	4%	
FIA	FIA - Fondi di Investimento Alternativi	rendimento target	12%	- 4% / +1%

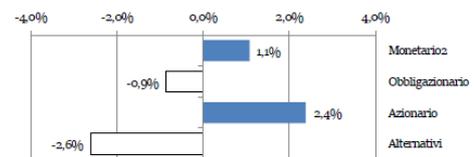
100%

Situazione al 31 dicembre 2024 in termini di confronto tra allocazione del portafoglio per macro asset class e peso strategico

Asset Allocation

Macro classi	Portafoglio in Euro	PTF	AAS	Differenza
Monetario <sup>2</sup>	€ 36.590.240	1,1%	0,0%	1,1%
Obbligazionario	€ 1.593.846.046	47,1%	48,0%	-0,9%
Azionario	€ 1.433.201.091	42,4%	40,0%	2,4%
Alternativi	€ 317.885.711	9,4%	12,0%	-2,6%
	€ 3.381.523.088	100,0%	100,0%	

<sup>2</sup> Si intende comprensivo di cash forward e cash offset



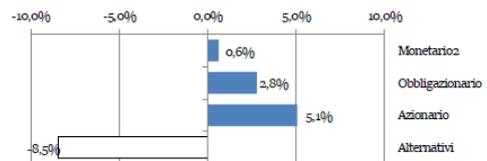
Comparto	Categoria	Caratteristiche
Dinamico	Azionario	Orizzonte temporale: Lungo periodo (oltre 15 anni). Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un livello neutrale pari al 60% e titoli di debito pari al 20%. E' prevista la sottoscrizione di fondi di investimento alternativi nella misura del 20%.

		Indice	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
Obbligazioni Governative	Obbl. Gov. Paneuropee all mats (€ hdg)	H02514EU Index	5%	+/- 5%
	Obbl. Gov. US all mats (€ hdg)	LUATTREH Index	2%	
	Obbl. Gov. Emergenti (€ hdg)	BEHGTREH Index	3%	
Obbligazioni Corporate	Obbl. Corp. Euro all mats	LECP TREU Index	4%	
	Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	LUACTREH Index	4%	
	Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	H28112EU Index	2%	
Azioni	Az. Europa (€ hdg)	MACXUIGA Index	24%	+/- 5%
	Az. USA (unhdg.)	MSDEUSN Index	12%	
	Az. USA (€ hdg)	MOUSHEUR Index	12%	
	Az. Pacifico (unhdg.)	MSDEPN Index	6%	
	Az. Emergenti (unhdg.)	MSDEEEMN Index	6%	
FIA	FIA - Fondi di Investimento Alternativi	rendimento target	20%	- 4% / +1%
			<b>100%</b>	

Situazione al 31 dicembre 2024 in termini di confronto tra allocazione del portafoglio per macro asset class e peso strategico

Asset Allocation

Macro classi	Portafoglio in Euro	PTF	AAS	Differenza
Monetario <sup>2</sup>	€ 10.679.421	0,6%	0,0%	⊗ 0,6%
Obbligazionario	€ 394.095.529	22,8%	20,0%	⊗ 2,8%
Azionario	€ 1.126.076.681	65,1%	60,0%	⊗ 5,1%
Alternativi	€ 199.891.061	11,5%	20,0%	⊙ -8,5%
	€ 1.730.742.692	100,0%	100,0%	



2. Si intende comprensivo di cash forward e cash offset

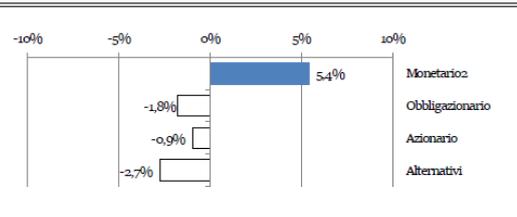
Comparto	Categoria	Caratteristiche
Dinamico Futuro Responsabile	Azionario	Orizzonte temporale: Lungo periodo (oltre 15 anni). Politica di gestione: è orientata verso investimenti, di natura azionaria e obbligazionaria, in settori ed imprese che pongono al centro della propria attività fattori di natura ambientale, sociale e di governance, proponendo anche, tra gli investimenti, uno specifico focus sul tema del cambiamento climatico. La gestione viene effettuata direttamente dal Fondo tramite sottoscrizione di quote di OICVM armonizzati e di FIA di infrastrutture ed energie rinnovabili

Gestione diretta		Indice	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
Obbligazioni	BBG Barclays Euro Agg. Corp TR Index	LECP TREU Index	40%	+ / - 5%
	MSCI Daily Net TR EMU Local	NDDLEMU Index	20%	+5%
Azioni	MSCI Daily Net TR Europe Euro	MSDEE15N Index	15%	
	World Small Cap Net TR Index EUR	MSDEWSCN Index	15%	
FIA	Infrastrutture ed Energie Rinnovabili	rendimento target	10%	+ / - 5%
			<b>100%</b>	

Situazione al 31 dicembre 2024 in termini di confronto tra allocazione del portafoglio per macro asset class e peso strategico.

Asset Allocation

Macro classi	Portafoglio in Euro	PTF	AAS	Differenza
Monetario <sup>2</sup>	€ 9.787.269	5,4%	0,0%	⊗ 5,4%
Obbligazionario	€ 68.735.877	38,2%	40,0%	⊙ -1,8%
Azionario	€ 88.221.737	49,1%	50,0%	⊗ -0,9%
Alternativi	€ 13.073.046	7,3%	10,0%	⊗ -2,7%
	€ 179.817.928	100,0%	100,0%	



2. Si intende comprensivo di cash forward e cash offset

Comparto	Categoria	Caratteristiche
Conservativo	Garantito	<p>Orizzonte temporale: Breve periodo (fino a 5 anni).  Politica di gestione: orientata prevalentemente verso titoli di debito dell'Area Euro, privilegiando una duration entro i 5 anni. In via residuale sono previsti investimenti azionari, esclusivamente in ETF, sia globali, sia riferiti a specifici Paesi, aree, settori o strategie.  Il comparto offre ai partecipanti una garanzia di rendimento a scadenza della convenzione di gestione e al verificarsi di determinati eventi.</p>

Il benchmark non è previsto, poiché lo stile gestionale è di tipo *total return* e l'allocazione delle risorse è funzionale alle caratteristiche del mandato e della garanzia offerta agli aderenti.

*Situazione al 31 dicembre 2024 in termini di allocazione del portafoglio per macro asset class*

Il comparto non ha un benchmark tradizionale, ma prevede un rendimento obiettivo (tasso di rivalutazione TFR); la politica di gestione, pertanto, non si confronta con un peso strategico rappresentato da un mix di indici di mercato, né si è ritenuto opportuno introdurre un'allocazione teorica, essendo la gestione orientata a garantire il capitale.

Asset Allocation

Macro classi	Portafoglio in Euro	PTF	AAS*	Differenza
Monetario <sup>1</sup>	€ 18.964.282	2,3%	100,0%	⊙ -97,7%
Obbligazionario	€ 774.129.341	93,5%	0,0%	⊗ 93,5%
Azionario	€ 34.979.941	4,2%	0,0%	⊗ 4,2%
Alternativi	€ 0	0,0%	0,0%	⊗ 0,0%
	€ 828.073.564	100,0%	100,0%	



1. Si intende comprensivo di cash forward e cash offset

\*\*\*

Completano la gamma ulteriori comparti assicurativi chiusi a nuove iscrizioni; le caratteristiche di tutti i comparti del Fondo, i relativi benchmark e le misure di rischio sono dettagliatamente descritti nel Documento sulla Politica di Investimento (DPI) e nella Nota Informativa, disponibili sul sito internet ([www.fondopensioneintesaspaolo.it](http://www.fondopensioneintesaspaolo.it)), al quale si fa rinvio.

L'Asset Allocation Strategica (di seguito anche AAS), tempo per tempo strutturata con il supporto dell'Advisor finanziario, delinea una composizione di investimenti ottimale per conseguire, in un orizzonte temporale obiettivo individuato per ciascun singolo Comparto, un extra rendimento, rispetto all'inflazione, di importo crescente in funzione del profilo di rischio.

Il modello adottato consente agli iscritti la facoltà di scegliere fino ad un massimo di 3 comparti, al momento dell'adesione, mentre, durante la fase di accumulo, è possibile riallocare la posizione individuale (switch), scegliendo fino ad un massimo di 5 comparti, in maniera maggiormente rispondente alle soggettive propensioni al rischio, alla presenza o meno di altre forme di investimento con finalità di tipo previdenziale e all'approssimarsi dell'età pensionabile. La riallocazione può riguardare sia la posizione individuale maturata (decorsi 12 mesi dall'adesione o dalla precedente riallocazione), sia i flussi contributivi futuri (decorsi 3 mesi dalla precedente riallocazione).

Per i comparti finanziari, il Fondo Pensione definisce la struttura dell'Asset Allocation Strategica (AAS) e costruisce l'architettura delle gestioni in strumenti quotati (public markets), tramite mandati di gestione o forme di gestione diretta e in strumenti non quotati (private markets), tramite investimenti alternativi.

Per il comparto "Dinamico Futuro Responsabile" la gestione viene effettuata direttamente dal Fondo mediante sottoscrizione di quote di OICR.

Il patrimonio dei comparti finanziari è depositato presso il depositario; i gestori selezionati dal Fondo operano sui rapporti accesi presso il depositario, sulla base di una delega contrattualizzata nelle convenzioni di gestione.

Per i comparti finanziari, l'AAS prevede nel complesso un mix efficiente e diversificato di fattori di rischio e di classi di attivo, tenuto conto dei limiti imposti dalle disposizioni e dalla normativa vigenti, in modo da consentire il raggiungimento degli obiettivi prefissati minimizzando la probabilità di ottenere livelli insufficienti sull'orizzonte temporale/obiettivo predefinito.

Per ogni Comparto vengono ponderati: l'allocazione ottimizzata in classi di attivo, la redditività e la rischiosità attesa nello specifico orizzonte temporale nonché l'allocazione/esposizione per i principali fattori di rischio (tasso, credito, azionario e cambio, esposizione geografica e settoriale, etc.). In tale modello la composizione efficiente del portafoglio viene determinata sulla base della probabilità di raggiungere l'obiettivo reddituale stabilito. Vengono così individuati gli investimenti che, per asset class, tipologia, stile, strategia, modello e tema di investimento, consentano di realizzare la più efficiente composizione del portafoglio.

Per la definizione dell'AAS e dei benchmark, il Fondo si avvale di advisor finanziari, che hanno sviluppato modelli quantitativi per la generazione di scenari stocastici economico-finanziari e algoritmi per la parametrizzazione delle classi d'investimento e per l'ottimizzazione di portafoglio.

Il Fondo, in accordo con i principi delineati nel proprio Codice Etico, è consapevole dell'importanza di un'allocazione delle risorse corretta e responsabile, secondo criteri di sostenibilità sociale e ambientale. Pertanto, promuove uno sviluppo equilibrato, che possa orientare flussi di capitali verso investimenti sostenibili che contemperino interessi quali la conservazione dell'ambiente naturale, la salute, il lavoro, il benessere dell'intera collettività e la salvaguardia del sistema di relazioni sociali.

Il Fondo ha elaborato le proprie Linee Guida che definiscono l'attività dell'Ente in tema di investimenti sostenibili e responsabili, stabilendo i principi di condotta per la gestione degli attivi, ispirandosi alle più diffuse prassi internazionali e specificando i possibili approcci, gli strumenti, il ruolo delle parti coinvolte. La verifica sul rispetto dei principi definiti nelle Linee Guida SRI viene effettuata da una struttura interna dedicata con la collaborazione di un Advisor sulle tematiche ESG.

Per quanto riguarda invece il Comparto "Dinamico Futuro Responsabile" (dedicato alle tematiche di natura ambientale, sociale e di governance con un focus sul Climate Change) il Fondo ha

selezionato direttamente tramite i propri advisor OICR che investono in settori e compagnie che pongono al centro della loro attività fattori di natura ambientale, sociale e di governance.

Anche in fase di selezione degli investimenti diretti il Fondo tiene conto degli aspetti di sostenibilità e responsabilità partecipando, tra l'altro, ad iniziative nel settore delle energie rinnovabili e delle residenze sanitarie per anziani.

Con riferimento alla disciplina in materia di trasparenza dei rischi di sostenibilità degli investimenti proposti dagli intermediari finanziari, in vigore dal 10/03/2021 con il Regolamento (UE) 2019/2088 (c.d. "SFDR"), il Fondo ha pubblicato sul proprio sito le caratteristiche del modello gestionale, che prevede forme di gestione convenzionata, diretta (in parte limitata) e in polizze assicurative, integrando nell'asset allocation strategica deliberata dal Consiglio di Amministrazione e periodicamente rivista i fattori di sostenibilità, ove possibile.

Il Fondo ha avviato un processo di monitoraggio per la corretta applicazione delle proprie Linee Guida SRI.

## STRATEGIA DI INVESTIMENTO AZIONARIO

La strategia di investimento azionario delle risorse del Fondo è il risultato del complessivo lavoro di individuazione dei diversi orizzonti temporali definiti per ciascun Comparto, che, sulla base del processo di definizione dell'Asset Allocation Strategica su indicato, rivista generalmente con cadenza triennale, modula la quota di asset azionari in funzione degli orizzonti temporali di investimento più lunghi, con ciò fornendo un contributo più robusto ai rendimenti di medio e lungo periodo del comparto.

## ACCORDI CON GESTORI DI ATTIVI

Ferma restando la facoltà del Fondo di operare in forme di gestione diretta, le risorse finanziarie sono prevalentemente affidate in gestione mediante specifici accordi con i soggetti abilitati ai sensi della normativa vigente.

In via preliminare, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, anche in coerenza con le previsioni statutarie, adotta le determinazioni generali riguardanti la gestione delle risorse del Fondo, con riferimento alle caratteristiche della popolazione e ai relativi bisogni previdenziali, alla dimensione del patrimonio e alle sue prospettive di sviluppo.

L'allineamento tra la strategia e le decisioni di investimento al profilo e alla durata dei differenti orizzonti temporali dei Comparti è realizzato nei contenuti delle convenzioni di gestione, che declinano concretamente le politiche di investimento definite nell'Asset Allocation Strategica. Il profilo di rischio, espresso sotto forma di composizione ottimale del patrimonio, è definito dal Fondo, sempre alla luce dell'Asset Allocation Strategica e rappresenta l'indirizzo strategico a cui devono attenersi i soggetti gestori nello svolgimento del loro incarico. In presenza di più Comparti di investimento, il processo descritto trova applicazione per ciascuno di essi.

Il Fondo inserisce, nell'ambito dei vincoli contrattuali previsti per i mandati di gestione, parametri di rischio e rendimento (ad esempio volatilità, VAR, benchmark) in relazione ai quali i gestori sono valutati ed il budget di rischio in termini di TEV o Volatilità.

In conformità alle disposizioni in materia di gestione dei portafogli, gli accordi di gestione consentono al Gestore di scegliere gli investimenti da effettuare e prevedono predefiniti gradi di libertà assegnati in funzione della strategia passiva o attiva e delle tipologie di investimenti, al fine di raggiungere gli obiettivi.

Il Fondo ha definito procedure per la verifica dei turnover effettivi rilevati per ciascun mandato individuando opportune soglie di attenzione per i livelli di rotazione del portafoglio sulla base dello stile e dell'universo investibile del singolo mandato. Situazioni necessarie di attenzione vengono portate all'attenzione dell'Organo Amministrativo preposto alla valutazione delle eventuali iniziative da porre in essere.

Le convenzioni di gestione hanno durata quinquennale, senza rinnovo automatico e prevedono la facoltà di recesso anticipato.

Nel corso del mandato è periodicamente verificata la corretta implementazione delle gestioni delegate, monitorandone in particolare il rispetto dei limiti di investimento imposti nonché gli obiettivi di rendimento, con il supporto di uno specifico advisor selezionato dal Consiglio di Amministrazione per il monitoraggio delle misure di performance e rischio.

In sede di attribuzione degli incarichi gestionali, viene verificata la coerenza della remunerazione del gestore con gli obiettivi di medio e lungo periodo del Fondo e con gli standard di mercato.

La remunerazione del gestore, inserita in ogni Convenzione, varia in base all'asset class di riferimento, alla tipologia ed allo stile di gestione e rappresenta uno degli elementi valutati nel processo di selezione, sulla base di parametri oggettivi adottati dal Consiglio di Amministrazione in vista dei bandi di gara, ai sensi delle disposizioni vigenti.