

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 con Deliberazione del 25 novembre 2022)

*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*

Il Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione dà attuazione all'articolo 6-bis, comma 2, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 e all'articolo 124-novies, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, introdotti dal decreto legislativo 10 maggio 2019, n. 49.

Con il decreto 49/2019 è stata recepita la direttiva (UE) 2017/828 (c.d. SHRD2), con la quale sono state apportate modifiche ed integrazioni alla direttiva 2007/36/CE, relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società che hanno la loro sede legale in uno Stato membro e le cui azioni sono ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato situato o operante all'interno di uno Stato membro.

Ai sensi dell'art. 124-sexies, D.Lgs. 58/1998, il Fondo comunica al pubblico in che modo gli elementi principali della propria strategia di investimento azionario siano coerenti con il profilo e la durata delle passività -in particolare delle passività a lungo termine- e in che modo contribuiscano al rendimento a medio e lungo termine dei loro attivi. Il Fondo comunica inoltre talune informazioni previste relative all'accordo di gestione con i predetti gestori di attivi.

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 stata redatta in conformità alla deliberazione Covip del 16 marzo 2012 che ha introdotto nuove regole di governance in materia di investimenti.

Il Fondo è strutturato secondo una gestione multi-comparto, differenziata per profili di rischio e di 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, 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.

Di seguito, si elencano le caratteristiche dei comparti finanziari, aperti a nuove iscrizioni; 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
Obbligazionario Breve Termine	a Obbligazionario Misto	Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni dal pensionamento).

		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%	
			100%	

Comparto	Categoria	Caratteristiche
Obbligazionario a Medio Termine	Obbligazionario Misto	Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni dal pensionamento). Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari che a livello neutrale sono pari al 70%; è prevista una componente in azioni pari al 20% a livello neutrale. Sono previsti investimenti in fondi di investimento alternativi nella misura del 10%.

		Indice	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
Obbligazioni Governative	Obbl. Gov. Paneuropee all mats (€ hdg)	H02514EU Index	22%	+/- 5%
	Obbl. Gov. US all mats (€ hdg)	LUATTREH Index	12%	
	Obbl. Gov. Emergenti (€ hdg)	BEHGTREH Index	4%	
Obbligazioni Corporate	Obbl. Corp. Euro all mats	LECP TREU Index	14%	
	Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	LUACTREH Index	14%	
	Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	H28112EU Index	4%	
Azioni	Az. Europa (€ hdg)	MACXUIGA Index	8%	+/- 5%
	Az. USA (unhdg.)	MSDEUSN Index	4%	
	Az.USA (€ hdg)	MOUSHEUR Index	4%	
	Az. Pacifico (unhdg.)	MSDEPN Index	2%	
	Az. Emergenti (unhdg.)	MSDEEEMN Index	2%	
FIA	FIA - Fondi di Investimento Alternativi	rendimento target	10%	- 2% / +1%
			100%	

Comparto	Categoria	Caratteristiche
Bilanciato	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%. Sono previsti investimenti in 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%

Comparto	Categoria	Caratteristiche
Azionario	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%. Sono previsti investimenti in 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%

100%

Comparto	Categoria	Caratteristiche
Futuro Sostenibile	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.

Gestione diretta		Indice	Livello neutrale	Soglia di tolleranza
Obbligazioni	BBG Barclays Euro Agg. Corp TR Index	LECPREUIndex	50%	-5%
Azioni	MSCI Daily Net TR EMU Local	NDDLEMUIndex	20%	+5%
	MSCI Daily Net TR Europe Euro	MSDEE15N Index	15%	
	World Small Cap Net TR Index EUR	MSDEWSCN Index	15%	
100%				

Comparto	Categoria	Caratteristiche
Conservativo	Garantito	Orizzonte temporale: Breve periodo (fino a 5 anni). Politica di gestione: orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari 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 restituzione del capitale netto al verificarsi di determinati eventi.

	Mandato	Indice	Livello neutrale
Obbligazioni	BOFA-ML Euro Gov. Bill	EGB0 Index	20%
	JP Morgan EMU Gov. Bond I.G. (1-3y)	JNEU1R3 Index	75%
Azioni	MSCI Daily Net TR World Euro	MSDEWIN Index	5%
100%			

Completano la gamma ulteriori comparti 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), 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 allocare, fino ad un massimo di 3 comparti, la propria posizione individuale 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.

Per i comparti finanziari, il Fondo Pensione costruisce l'architettura, definendo la struttura dell'Asset Allocation Strategica (AAS) e l'articolazione dei mandati di gestione, salvo che per il comparto "Futuro Sostenibile" per il quale la gestione viene effettuata direttamente dal Fondo tramite la sola sottoscrizione di quote di OICR armonizzati europei. 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 Pensione 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.

Da tempo il Fondo ha elaborato propri principi di condotta da adottare in materia di sostenibilità e responsabilità e per tradurre in pratica tali principi, ha, sin dal 2016, data di avvio della propria attività, confermato l'adesione ai Principles for Responsible Investment (PRI) promossi dalle Nazioni Unite per diffondere e sostenere l'investimento sostenibile e responsabile nella comunità finanziaria internazionale.

Il Fondo ha inoltre pubblicato Linee Guida che definiscono l'attività dell'Ente in tema di investimenti sostenibili e responsabili: si tratta di raccomandazioni di comportamento - ispirate alle più diffuse prassi internazionali - relative agli approcci scelti, agli strumenti adottati e al ruolo delle parti coinvolte. Per l'implementazione e il controllo periodico delle attività connesse agli investimenti sostenibili e responsabili, il Fondo si avvale della collaborazione di un Advisor di sostenibilità (Advisor ESG) che monitora i Rating ESG, valuta l'impatto sociale e ambientale ed il governo societario con riferimento ai titoli in portafoglio, monitorando gli emittenti con controversie gravi al fine di valutare l'avvio o la condivisione di attività di engagement.

Un focus particolare è stato posto sulla tematica "Climate Change" e pertanto il Fondo Pensione ha aderito in qualità di *supporter* all'iniziativa collettiva Climate Action 100+ (CA100+), di cui le organizzazioni internazionali UNPRI e IIGCC - Institutional Investor Group on Climate Change - sono parte attiva. Ad oggi Climate Action coinvolge circa 700 investitori con risorse in gestione per circa 68 mila mld di dollari. Il progetto sottopone ad engagement sul cambiamento climatico 166 società identificate come responsabili dell'emissione industriale di più dell'80% dei gas serra: l'obiettivo è di indurre tali società ad adottare una solida governance attiva sui cambiamenti climatici, a ridurre le emissioni di gas serra in linea con gli accordi di Parigi e ad aumentare la trasparenza nell'attività di reporting.

Il Fondo ha anche attivato nel 2020 il comparto Futuro Sostenibile che utilizza OICR classificati art. 8 o art. 9 della Sustainable Finance Disclosure Regulation o SFDR, che investono in settori e compagnie che pongono al centro della loro attività fattori di natura ambientale, sociale e di governance. Al 30 settembre 2022 tale comparto contava su un patrimonio di 125 mln di euro ed era stato scelto da oltre 16.800 iscritti.

Il Fondo effettua investimenti diretti, come previsto dalle proprie Linee guida ISR, tenendo in considerazione tra l'altro i "Sustainability Themed" investendo in iniziative nel settore delle energie rinnovabili, nonché gli "Impact investing" investendo nello sviluppo delle residenze sanitarie e nelle infrastrutture sociali.

Nel corso del 2022 il Fondo ha proseguito nella graduale implementazione della Politica di impegno, rafforzando la struttura organizzativa della Direzione investimenti con la creazione dell'ufficio Politiche ESG e monitoraggio gestioni delegate, che si occuperà delle attività specifiche in tema ESG, tra cui il monitoraggio e il dialogo con le società partecipate, l'eventuale esercizio di diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni, la collaborazione con altri azionisti e la comunicazione con i pertinenti portatori di interesse delle società partecipate. Al momento, tali attività, possono avere carattere occasionale ma non sono ancora integrate in precisi obiettivi strategici.

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

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, in modo coerente con il prevedibile orizzonte temporale delle passività.

La gestione delle risorse del Fondo è affidata ad operatori specializzati sulla base di specifici accordi di gestione (i gestori finanziari sono indicati all'interno del DPI e della Nota Informativa, sopra citati).

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 accordi con soggetti abilitati ai sensi della normativa vigente.

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.

Il gestore si obbliga a gestire il patrimonio affidatogli nel rispetto della normativa primaria e secondaria e delle linee di indirizzo contenute nella convenzione stipulata con il Fondo.

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, al fine di raggiungere gli obiettivi e di allineare la strategia e le decisioni di investimento al profilo e alla durata delle passività definiti in sede di Asset allocation Strategica per ciascun Comparto.

Nell'ambito delle selezioni dei prodotti e dei gestori delegati, il Fondo applica, ormai di prassi ed in attuazione delle Linee Guida degli investimenti sostenibili, precisi criteri valutativi sulle proposte dei candidati in termini di politiche ESG, nella convinzione che, nel medio periodo, solo investimenti sostenibili sono destinati a realizzare i migliori risultati per gli aderenti sia in termini di redditività che di rischiosità.

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 aggiustato per il rischio (TEV).

In sede di scadenza dei mandati, 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 ed è uno degli elementi valutati nel processo di selezione. 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 over performance, bensì commissioni percentuali fisse omnicomprensive.