

## **DOCUMENTO SULLA POLITICA DI INVESTIMENTO**

*approvato dal Consiglio di Amministrazione con deliberazione del 27 settembre 2022*

Il Documento è redatto dal Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit in conformità al disposto dell'art. 6, comma 5-quater del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 e secondo le indicazioni stabilite dalla Delibera COVIP del 16 marzo 2012.

Il Documento è messo a disposizione degli aderenti, degli interessati e dei loro rappresentanti attraverso la pubblicazione sul sito web del Fondo al seguente indirizzo [www.funicredit.eu](http://www.funicredit.eu)

## Indice

<b>1.</b>	<b>Caratteristiche generali del Fondo Pensione e destinatari .....</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Documento sulla politica di investimento.....</b>	<b>6</b>
<b>3.</b>	<b>Obiettivo della politica di investimento.....</b>	<b>7</b>
	<b>a) Caratteristiche della popolazione di riferimento.....</b>	<b>7</b>
	<b>b) Obiettivi reddituali e profilo di rischio .....</b>	<b>13</b>
<b>4.</b>	<b>Criteri di attuazione della politica di investimento.....</b>	<b>16</b>
	<b>a) Ripartizione strategica delle attività .....</b>	<b>16</b>
	<b>b) Strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi .....</b>	<b>20</b>
	<b>c) Modalità e stile di gestione .....</b>	<b>23</b>
	<b>d) Criteri per l'esercizio dei diritti di voto .....</b>	<b>23</b>
	<b>Allegato .....</b>	<b>25</b>
	<b>Elenco completo di Advisors, Gestori e Controparti.....</b>	<b>25</b>
	<b>Modifiche apportate nell'ultimo triennio .....</b>	<b>26</b>
	<b>Asset Allocation Strategica dei sub-fund e relativa tipologia di gestione .....</b>	<b>28</b>

## 1. Caratteristiche generali del Fondo Pensione e destinatari

Il Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredit (anche "Fondo" o "Fondo Pensione") svolge, con propria autonomia giuridica e patrimoniale ai sensi degli artt. 14 e seguenti del C.C. e nel rispetto della normativa vigente in materia di previdenza complementare, un'attività finalizzata a consentire, ai propri Iscritti ed ai loro superstiti che ne abbiano diritto, di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni previdenziali complementari al sistema obbligatorio ai sensi del D.lgs. 5 dicembre 2005, n.252.

Il Fondo è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP al n. 1101, I° Sez. speciale - Fondi Pensione preesistenti.

Il Fondo di Previdenza per il Personale del Credito Italiano - già Cassa di Previdenza per il Personale del Credito Italiano istituita con effetto dal 1° aprile 1905, trasformatasi in Fondo di Previdenza per il Personale del Credito Italiano in data 1° agosto 1949 (ma con effetto dal 1° luglio 1947), inizialmente come forma sostitutiva dell'assicurazione generale obbligatoria e dal 10 luglio 1956 (ma con effetto dal 1° gennaio 1955), come forma pensionistica complementare dell'assicurazione generale obbligatoria predetta - con delibera assembleare del 18 ottobre 1990, ha assunto la denominazione e le funzioni di Fondo di Previdenza per il Personale delle Aziende del Gruppo Credito Italiano.

Con l'entrata in vigore del decreto legislativo 21 aprile 1993 n. 124, ai sensi dell'art. 3, comma 3 del predetto decreto legislativo, con delibera assembleare del 31 maggio 1995, il Fondo di Previdenza per il Personale delle Aziende del Gruppo Credito Italiano ha modificato la propria denominazione in Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Credito Italiano; Il 21 maggio 1997 tra il Credito Italiano S.p.A. e le Organizzazioni Sindacali Aziendali sono stati stipulati appositi accordi per la regolamentazione della previdenza complementare nei riguardi dei dipendenti assunti a far tempo dal 28 aprile 1993, privi del requisito di una precedente partecipazione ad una forma pensionistica complementare; successivamente anche le altre Aziende del Gruppo partecipanti al Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Credito Italiano hanno stipulato accordi sindacali di contenuto analogo.

La Banca (che il 3 agosto 1998 ha assunto la denominazione di UniCredito Italiano spa) e le Aziende del Gruppo da una parte e le Organizzazioni Sindacali dei Lavoratori dall'altra, hanno sottoscritto il 18 giugno e il 13 dicembre Verbali di Accordo, che, in materia di previdenza complementare aziendale, hanno previsto, fra l'altro, l'istituzione di un'apposita Commissione Tecnica di studio allo scopo di valutare le problematiche connesse, inclusa l'implementazione e/o allargamento del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano, tenendo conto delle caratteristiche delle forme pensionistiche operanti all'interno del Gruppo.

Il 16 ottobre 2006 fra le Aziende del Gruppo UniCredito Italiano S.p.A. e le Organizzazioni Sindacali dei Lavoratori, è stato sottoscritto un apposito Verbale di Accordo a valere nei confronti del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo UniCredito Italiano, che ha disposto il conforme adeguamento dello Statuto del Fondo stesso anche al fine di consentire:

- a ciascun iscritto, la possibilità di optare tra diverse tipologie di rischio nell'investimento (c.d. multicomparto) e di variare l'aliquota del contributo a proprio carico, fermi restando i minimi stabiliti in sede collettiva;
- l'iscrizione al Fondo Pensione di Gruppo anche ai Lavoratori in servizio presso Stabili Organizzazioni operanti in Italia di Aziende del Gruppo con sede legale all'estero, controllate secondo la legislazione locale, nei cui riguardi trovi applicazione la normativa contrattuale e fiscale italiana tempo per tempo vigenti;

In data 18 dicembre 2006, con particolare riferimento alle innovazioni del quadro normativo di riferimento in materia di previdenza complementare recate dal D. Lgs. 5.12.2005 nr. 252

e successive modificazioni, fra le Aziende del Gruppo UniCredito Italiano e le Organizzazioni Sindacali dei Lavoratori, è stato sottoscritto il "Protocollo di Gruppo per l'applicazione della riforma previdenziale ed il conferimento del TFR maturando (D. Lgs. 5.12.2005, nr. 252 e successive modificazioni)" con il quale sono stati fra l'altro disciplinati:

- il conferimento al Fondo Pensione di Gruppo del Trattamento di Fine Rapporto maturando dall'1.1.2007 (TFR), nonché dell'eventuale contribuzione volontaria aggiuntiva, da parte dei dipendenti del Gruppo stesso in servizio alla data del 31.12.2006 e già iscritti al Fondo medesimo;
- l'adesione al Fondo Pensione di Gruppo, mediante il conferimento del TFR maturando dall'1.1.2007, nonché dell'eventuale contribuzione volontaria aggiuntiva, da parte dei dipendenti del Gruppo stesso iscritti a forme pensionistiche complementari a prestazione definita, operanti presso il Gruppo stesso e presso le quali non esistono posizioni a "capitalizzazione individuale";
- l'adesione al Fondo Pensione di Gruppo da parte dei dipendenti del Gruppo in servizio al 31.12.2006 non iscritti ad alcuna forma pensionistica complementare, sempre mediante il conferimento del TFR maturando, nonché dell'eventuale contribuzione volontaria aggiuntiva e della correlata contribuzione aziendale e da parte dei neoassunti a far tempo dall'1.1.2007, ferma l'applicazione al rapporto di lavoro degli interessati della normativa contrattuale e fiscale italiana tempo per tempo vigenti;
- l'iscrizione al Fondo Pensione di Gruppo dei dipendenti del Gruppo che conferiscano il TFR maturando con modalità tacita (a fronte della quale si provvederà ad istituire, entro il 30 giugno 2007, un apposito comparto garantito);
- ulteriori ipotesi di adesione al Fondo Pensione di Gruppo in favore dei dipendenti che intendano trasferirvi la posizione individuale maturata presso altra forma pensionistica complementare.

In data 27 settembre 2007 è stato sottoscritto tra UniCredito Italiano e le Aziende del Gruppo UniCredito Italiano e le Organizzazioni dei Lavoratori un verbale di accordo sulla previdenza complementare che ha stabilito con decorrenza 1° ottobre 2007 l'incremento della misura dell'aliquota contributiva a carico delle Aziende del Gruppo dal 2% al 3% a favore del Personale di ogni ordine e grado con qualifica "post".

Con accordo stipulato 31 maggio 2008 tra UniCredit e le Aziende del Gruppo e le Organizzazioni dei Lavoratori, è consentito, a far tempo dal 1° gennaio 2009, ai dipendenti in servizio a tale data iscritti a forme pensionistiche complementari a capitalizzazione individuale, di poter chiedere il trasferimento delle correlate posizioni previdenziali individuali nella Sezione II del Fondo.

Il 10 novembre 2015 è stato sottoscritto tra UniCredit e le Aziende del Gruppo e le Organizzazioni dei Lavoratori un accordo sulla confluenza nel Fondo Pensione di Gruppo delle forme pensionistiche aziendali complementari denominate "Fondi Interni", prive di autonomia giuridica e di organismi autonomi di governo, inserite nel bilancio di UniCredit spa; la predetta confluenza è avvenuta in data 1 gennaio 2017.

Nel corso del 2018 si è concluso il percorso di integrazione previsto dall'accordo sottoscritto il 4 febbraio 2017 fra le Parti Istitutive, relativo al trasferimento collettivo delle posizioni a capitalizzazione individuale in essere presso le sezioni a contribuzione dei Fondi dotati di personalità giuridica nella allora Sezione II del Fondo, con la conseguente attivazione di correlate nuove posizioni. Sono state trasferite le sezioni del Fondo Pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma (il 1 aprile), del "Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit" (il 1 luglio) e del Fondo Pensioni per il Personale della ex Cassa di Risparmio di Trieste Banca spa - Ramo Credito (il 1 gennaio 2019).

Il 1° febbraio 2018 è stato sottoscritto tra UniCredit e le Organizzazioni dei Lavoratori l'Accordo che ha prorogato al 15 aprile 2018 il termine per la stipula di specifiche intese per la confluenza dei fondi pensione esterni a prestazione/capitalizzazione collettiva nel Fondo di Gruppo.

In data 29 gennaio 2019 è stato sottoscritto tra UniCredit e le Organizzazioni dei Lavoratori l'Accordo per il completamento del processo di composizione del sistema di previdenza

complementare del perimetro Italia del Gruppo UniCredit, con la concentrazione nel Fondo dei Fondi del Gruppo dotati di autonomia giuridica.

Il 9 luglio del 2020 sono state apportate modifiche allo Statuto che, fra l'altro, hanno comportato una variazione della strutturazione delle sezioni in cui il Fondo è organizzato.

Il 21 settembre 2020 il Fondo ha incorporato per fusione il Fondo Pensioni per il Personale dell'ex Cassa di Risparmio di Trieste Banca S.p.A. - Ramo Credito e ha istituito nell'ambito della Sezione a Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita, un comparto per la gestione del patrimonio che apparteneva all'incorporato.

Il 29 ottobre 2020 il Fondo ha incorporato per fusione il Fondo Pensioni per il Personale dell'ex Cassa di Risparmio di Torino - Banca CRT S.p.A. e ha istituito nell'ambito della Sezione a Capitalizzazione Collettiva e a Prestazione Definita, un comparto per la gestione del patrimonio che apparteneva all'incorporato.

A seguito di atti sottoscritti il 29 ed il 30 dicembre 2020, dal 1° gennaio ha efficacia il trasferimento collettivo delle posizioni degli Iscritti e delle relative dotazioni patrimoniali del Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit spa e del Fondo Pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma, che ha comportato l'istituzione di due comparti per la gestione dei patrimoni trasferiti.

Il Fondo è articolato su due Sezioni:

- **la Sezione a Contribuzione (in precedenza Sezione II)**, alla quale risultano iscritti i dipendenti assunti a far tempo dal 28 aprile 1993 privi del requisito di una precedente iscrizione ad una forma pensionistica complementare ovvero che, pur essendo iscritti ad una forma pensionistica complementare prima di detta data, abbiano fatto richiesta di trasferimento dopo il 31 maggio 2007. Alla sezione partecipano altresì gli iscritti alla Sezione a Prestazione, limitatamente alle quote di TFR e al versamento di eventuali contributi volontari. La Sezione a Contribuzione è articolata su 3 Comparti finanziari e un Comparto assicurativo a capitale garantito, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 8, comma 9, D. Lgs. 252/05 (Gestione Multicomparto). Dal 1 gennaio 2019 è inoltre costituito un Comparto temporaneo denominato "Comparto ex C.R.Trieste", riservato alle posizioni a capitalizzazione individuale trasferite alla data del 1 gennaio 2019 dal Fondo Pensione per il Personale dell'ex CariTrieste. La gestione separata manterrà l'originario profilo di rischio/rendimento e permarrà sino al completamento del processo finalizzato ad uniformare gli asset di provenienza con quelli della Gestione Multicomparto. I tre Comparti finanziari (*3 anni, 10 anni e 15 anni*) sono diversificati per profilo di rischio e rendimento. La denominazione dei Comparti richiama un teorico orizzonte temporale di riferimento che dovrebbe agevolare gli iscritti a fare scelte coerenti con la vita professionale residua. Il patrimonio della Sezione, alla data del 30 novembre 2021 ammonta a 3.322,7 mln di euro, così distribuiti: 1.585,5 mln Comparto 3 anni; 529,3 mln Comparto 10 anni; 627,8 mln Comparto 15 anni; 492,1 mln Comparto garantito; 88,0 mln Comparto ex C.R.Trieste.
- **la Sezione a "Capitalizzazione Collettiva o a Prestazione Definita"** (d'ora in avanti anche "**Sezione a Prestazione**") si compone, come da Regolamento da Incorporazione (d'ora in avanti anche "R.I."), di:
  - **Parte A (ex Sezione I)** riservata ai Partecipanti iscritti al Fondo prima del 28 aprile 1993, nonché a coloro che, assunti successivamente alla suddetta data ed entro il 31 maggio 2007, in possesso dei requisiti dell'iscrizione ad una forma pensionistica complementare anteriormente al 28 aprile 1993, si siano avvalsi della facoltà di iscriversi alla Sezione a Prestazione. Alla data del 31 dicembre gli iscritti sono 6.119. Il valore del patrimonio, ammonta a Euro 432,7 mln di euro.
  - **Parte B (anche "P.B.", in precedenza Sezione III)**, che gestisce le prestazioni assicurate dall'ex "Fondo Cassa Bipop Carire". Gli iscritti al 31 dicembre 2021 sono 8 pensionati e il patrimonio è di circa 1,2 mln euro. Sulla base del Regolamento da Incorporazione, annualmente viene elaborato un bilancio tecnico che verifica

- l'equilibrio del patrimonio. In caso di squilibrio, UniCredit provvede ad integrare le disponibilità del patrimonio fino a copertura.
- **Parte C (anche "P.C.", in precedenza Sezione IV)**, che gestisce le prestazioni già assicurate dalle forme pensionistiche aziendali complementari denominate "Fondi Interni", prive di autonomia giuridica e di organismi autonomi di governo, inserite sino al 31 dicembre 2016 nel bilancio di UniCredit spa (di seguito anche "UniCredit" o "Banca") e che, per effetto dell'accordo fra la Banca e le Organizzazioni dei Lavoratori stipulato il 10 novembre 2015, sono confluite nel Fondo. Al fine di gestire le suddette prestazioni, il Fondo ha istituito un "patrimonio di competenza" per ciascuno degli ex Fondi Interni la cui consistenza iniziale è costituita dal valore della relativa attività effettivamente trasferita al Fondo da UniCredit il 2 gennaio 2017 - gestiti in regime di separatezza rispetto al patrimonio del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2021 il patrimonio ammonta a 145,2 mln di Euro, gli iscritti sono 2.279. Secondo le previsioni contenute nello Statuto e nel Regolamento da Incorporazione al fine di accertare la congruità delle riserve delle gestioni patrimoniali dei singoli ex "Fondi Interni", vengono annualmente elaborati appositi bilanci tecnici attuariali: eventuali disavanzi sono coperti da UniCredit mediante appositi versamenti.
  - **Parte D (anche "P.D.")**, che gestisce le prestazioni già assicurate dall'ex Fondo pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma. Alla data del 31 dicembre 2021 gli Iscritti sono 19.099 e il patrimonio è di ca. 475,1 mln di Euro.
  - **Parte E (anche "P.E.")**, che gestisce le prestazioni già assicurate dall'ex Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit S.p.A. Alla data del 31 dicembre 2021 gli Iscritti sono 188 e il patrimonio è di ca. 16,9 mln di Euro.
  - **Parte F (anche "P.F.")** che gestisce le prestazioni già assicurate dall'ex Fondo Pensioni per il personale della Cassa di Risparmio di Trieste Banca S.p.A. - Ramo Credito. Alla data del 31 dicembre 2021 gli Iscritti sono 40 e il patrimonio è di 5,7 mln di Euro.
  - **Parte G (anche "P.G.")** che gestisce le prestazioni già assicurate dall'ex Fondo Pensioni per il Personale della ex Cassa di Risparmio di Torino - Banca CRT S.p.A. Alla data del 31 dicembre 2021 gli Iscritti sono 1.287 e il patrimonio ammonta ad 109,0 mln di Euro.

Il presente documento, considerato il carattere meramente residuale della Sezione a Prestazione Parte B, descrive le modalità di gestione dei comparti relativi alla Sezione a Prestazione Parte A, Parte C, Parte D, Parte E, Parte F e Parte G, nonché della Sezione a Contribuzione.

## 2. Documento sulla politica di investimento

Con Deliberazione del 16 marzo 2012 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha emanato le Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento.

Tenuto conto delle indicazioni rivenienti dalla citata Delibera coordinate con il disposto dell'art. 6, comma 5-quater del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n.252, nel presente documento il Fondo illustra gli obiettivi e i criteri della propria politica di investimento, i metodi di misurazione e le tecniche di gestione del rischio di investimento utilizzate e la ripartizione strategica delle attività in relazione alla natura e alla durata delle prestazioni pensionistiche dovute, nonché il modo in cui la politica d'investimento tiene conto dei fattori ambientali, sociali e di governo societario.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Per una descrizione dettagliata dei compiti e delle responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento si rinvia a quanto riportato nel "Documento sul sistema di governo".

### 3. Obiettivo della politica di investimento

Il Fondo Pensione ha lo scopo di assicurare agli aderenti, e loro aventi causa, all'atto del pensionamento, prestazioni a carattere previdenziale in forma complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare e dallo Statuto.

Come verrà meglio descritto nel paragrafo *b. Obiettivi reddituali e profilo di rischio*, la politica di investimento del Fondo Pensione è differenziata per linea di investimento.

La Sezione a Contribuzione gestisce esclusivamente la fase di accumulo degli iscritti. In tale fase si è tenuto conto dell'esigenza di offrire prodotti differenziati per diversi orizzonti temporali.

Nei paragrafi che seguono verranno riportati dati relativi alle popolazioni di riferimento e specifiche sugli obiettivi reddituali e profili di rischio.

Gli obiettivi della politica di investimento della Sezione a Prestazione Parte A, della Sezione a Prestazione Parte C, della Sezione a Prestazione Parte D, della Sezione a Prestazione Parte E, della Sezione a Prestazione Parte F e della Sezione a Prestazione Parte G possono pertanto essere così riassunti:

- generare rendimenti tendenti nel lungo periodo a preservare il valore reale delle rendite pensionistiche, compatibilmente con l'assunzione di un adeguato livello di rischio;
- generare flussi di cassa che permettano nel tempo di erogare le prestazioni attese per fronteggiare le rendite.

#### a) Caratteristiche della popolazione di riferimento

Il Fondo è riservato ai dipendenti del Gruppo UniCredit nei cui riguardi trovino applicazione la normativa contrattuale e fiscale italiana: la popolazione di riferimento è, quindi, conosciuta ed omogenea.

Nelle tavole che seguono per gli iscritti attivi vengono riportate, per la Sezioni a Contribuzione e a Prestazione Definita, le caratteristiche demografiche. Per gli iscritti in quiescenza vengono esposti i dati anagrafici e le rendite annue corrisposte per tipologia.

DINAMICHE DEI PARTECIPANTI E PENSIONATI DAL 2012 AL 2021						
	Partecipanti attivi			Pensionati Sezione a Prestazione		
	Sezione a Contribuzione	Sezione a Prestazione	Totale attivi	Dirette	Reversibilità	Totale pensionati
2012	34.406	7.402	35.909	8.955	2.728	11.683
2013	34.110	6.621	35.154	9.342	2.719	12.061
2014	34.337	6.414	35.260	9.327	2.692	12.019
2015	34.501	6.332	35.176	9.256	2.730	11.986
2016	34.812	6.109	35.262	9.233	2.675	11.908
2017	34.616	4.615	34.956	9.726	2.508	12.234
2018	41.395	3.558	41.690	10.824	2.487	13.311
2019	41.893	3.165	42.170	11.334	2.457	13.801
2020	41.208	4.306	42.352	15.903	4.675	20.578
2021	41.792	4.454 (1)	42.093 (2)	17.393	6.440	29.184
Pensioni differite al 31.12.2021: n. 897						

(1) Totale posizioni degli iscritti attivi Parte A, Parte C, Parte D, Parte E e Parte G.

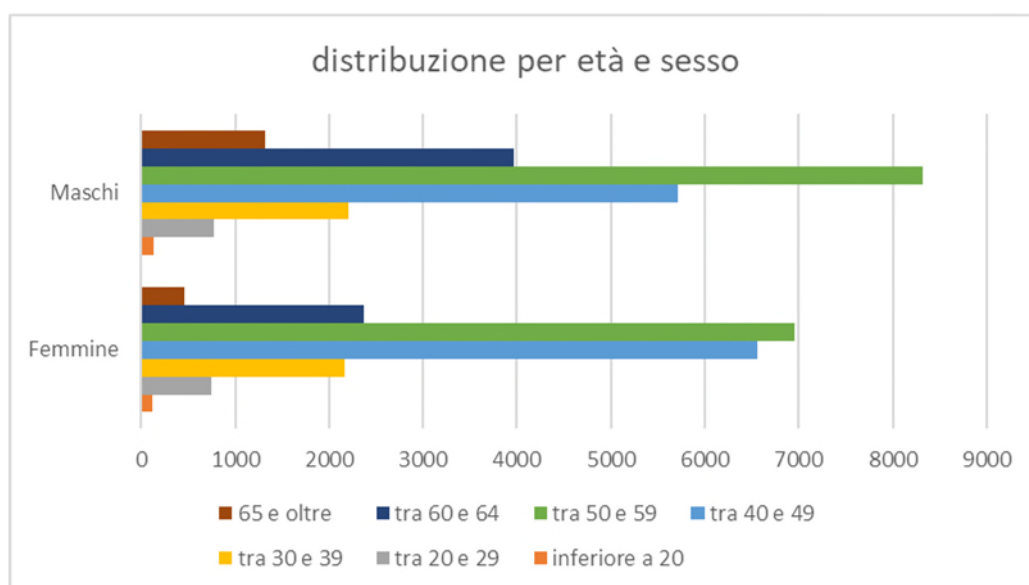
(2) Al netto di 4.153 titolari di posizioni aperte sia nella sezione a contribuzione sia in quella a prestazione

## ISCRITTI ATTIVI – DATI AL 1° GENNAIO 2022

Nelle tabelle sottostanti viene rappresentata la distribuzione degli attivi delle Sezioni a Contribuzione e a Prestazione Parte A.

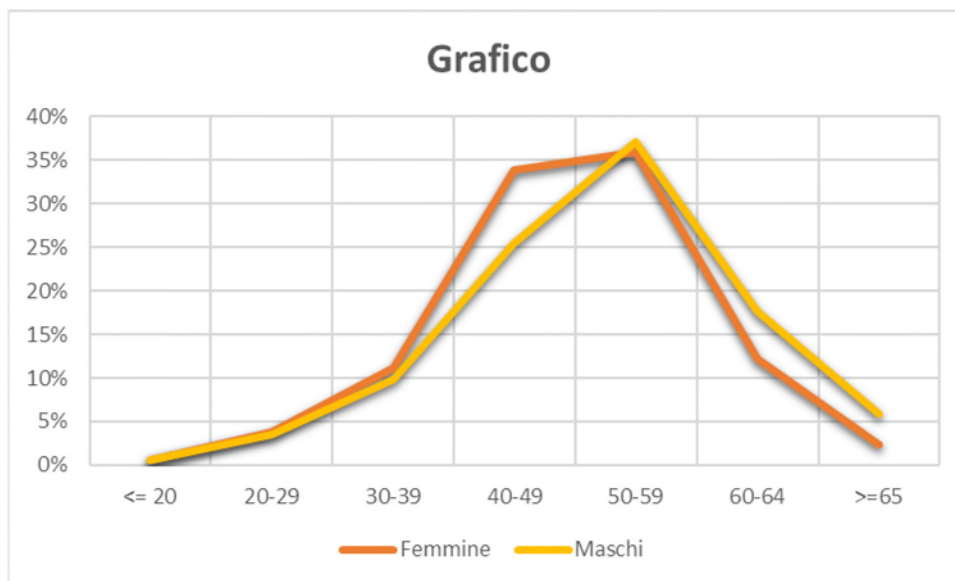
Sezione a Contribuzione						
Classi di età	Femmine		Maschi		Totale	
inferiore a 20	115	0,59%	127	0,57%	242	0,58%
tra 20 e 29	748	3,86%	773	3,45%	1521	3,64%
tra 30 e 39	2166	11,18%	2213	9,87%	4379	10,48%
tra 40 e 49	6558	33,85%	5707	25,45%	12265	29,35%
tra 50 e 59	6959	35,92%	8316	37,09%	15275	36,55%
tra 60 e 64	2371	12,24%	3967	17,69%	6338	15,17%
65 e oltre	454	2,34%	1318	5,88%	1772	4,24%
<b>totale</b>	<b>19.371</b>	<b>100%</b>	<b>22.421</b>	<b>100%</b>	<b>41.792</b>	<b>100%</b>

Sezione a Contribuzione			
Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	1.128	54,2	17,1
Quadri	22.079	51,7	20,9
Aree Prof.	18.585	47,6	22,4
<b>TOTALE</b>	<b>41.792</b>	<b>50</b>	<b>21,5</b>



L'età media degli iscritti si attesta ad anni 50. In termini di distribuzione per sesso la presenza femminile è del 46,4%, mentre i maschi sono il 53,6%.





La distribuzione per sesso nelle diverse fasce di età degli aderenti evidenzia che la percentuale più alta sia di uomini (37%) che di donne (36%) appartiene alla stessa fascia di età (50-59).

<b>Distribuzione per classi di età e comparto degli iscritti alla Sezione a Contribuzione</b>					
<b>Classi di età</b>	<b>3 anni</b>	<b>10 anni</b>	<b>15 anni</b>	<b>Garantito</b>	<b>Comparto segregato ex CR Trieste</b>
inferiore a 20	23	46	159	30	44
tra 20 e 29	295	572	667	583	74
tra 30 e 39	1.301	1.363	1.909	1.727	9
tra 40 e 49	6.331	2.994	4.219	2.586	3
tra 50 e 59	8.872	3.834	3.357	3.379	348
tra 60 e 64	4.250	1.336	601	1.748	82
65 e oltre	1.314	226	67	488	17
<b>Totale</b>	<b>22.386</b>	<b>10.371</b>	<b>10.979</b>	<b>10.541</b>	<b>577</b>

Si segnala che gli iscritti che hanno scelto di allocare le proprie risorse in due linee di investimento sono conteggiati due volte.

Regioni	Aderenti	Distribuzione %
Abruzzo	335	0,80%
Basilicata	153	0,37%
Calabria	370	0,89%
Campania	1.875	4,49%
Emilia Romagna	2.915	6,98%
Friuli Venezia Giulia	981	2,35%
Lazio	5.985	14,32%
Liguria	676	1,62%
Lombardia	10.355	24,78%
Marche	623	1,49%
Molise	169	0,40%
Piemonte	3.947	9,44%
Puglia	1.153	2,76%
Sardegna	409	0,98%
Sicilia	4.511	10,79%
Toscana	1.062	2,54%
Trentino Alto Adige	487	1,16%
Umbria	786	1,88%
Valle d'Aosta	117	0,28%
Veneto	4.682	11,20%
Estero	201	0,48%
<b>TOTALE</b>	<b>41.792</b>	<b>100,00%</b>

La distribuzione geografica degli aderenti in base alla loro residenza evidenzia che la maggiore parte (57,8%) vive al Nord mentre al Centro ed al Sud è equamente ripartito il restante 42,2%. Tale distribuzione è frutto delle aggregazioni bancarie operate da UniCredit (principalmente al Nord) e dalla confluenza dei relativi fondi.

Le tabelle sotto riportate rappresentano una suddivisione degli attivi delle Sezioni a Prestazione Parte A, D e E e G con le principali caratteristiche anagrafiche.

#### PARTE A (ex Sezione I)

Iscritti Attivi per grado - Sez. a Prestazione - parte A			
Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	48	57,1	32,1
Quadri	719	55,9	32,5
Aree Prof.	313	56,0	33,0
<b>TOTALE</b>	<b>1.080</b>	<b>55,9</b>	<b>32,7</b>

Iscritti Attivi per età - Sez. a Prestazione - parte A			
Classi di età	Femmine	Maschi	Totale
fino a 50	34	10	44
tra 51 e 55	147	269	416
tra 56 e 60	95	441	536
tra 61 e 65	17	64	81
66 e oltre	1	2	3
<b>Totale</b>	<b>294</b>	<b>786</b>	<b>1.080</b>

Risultano, altresì, iscritti 34 esodati e 82 differiti

*PARTE D (ex F.do Banca di Roma)*

Attivi per grado - Sez. a Prestazione - parte D			
Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	15	58,0	32,1
Quadri	1.215	57,0	32,6
Aree Prof.	873	56,8	32,7
<b>TOTALE</b>	<b>2.103</b>	<b>57,2</b>	<b>32,5</b>

Attivi per classi di età - Sez. a Prestazione - parte D			
Classi di età	Femmine	Maschi	Totale
tra 45 e 54	297	309	606
tra 55 e 60	441	792	1.233
tra 61 e 64	59	180	239
65 e oltre	3	22	25
<b>Totale</b>	<b>800</b>	<b>1.303</b>	<b>2.103</b>

Risultano, altresì, iscritti 1.120 esodati e 716 differiti

*PARTE E (ex F.do Caccianiga)*

Attivi per grado - Sez. a Prestazione - parte E			
Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	1	59,0	35,0
Quadri	2	53,0	30,0
Aree Prof.	3	58,0	34,0
<b>TOTALE</b>	<b>6</b>	<b>56,5</b>	<b>32,8</b>

Attivi per classi di età - Sez. a Prestazione - parte E			
Classi di età	Femmine	Maschi	Totale
tra 45 e 54	1	1	2
tra 55 e 60	1	2	3
tra 61 e 64	-	1	1
65 e oltre	-	0	-
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

Risultano, altresì, iscritti 3 differiti

*PARTE G (ex F.do CR Torino)*

Attivi per grado - Sez. a Prestazione - parte G			
Grado	Numero	Età media (anni)	Anzianità media iscrizione (anni)
Dirigenti	2	54,0	32,0
Quadri	40	57,4	34,8
Aree Prof.	37	58,3	34,4
<b>TOTALE</b>	<b>79</b>	<b>57,8</b>	<b>34,3</b>

Attivi per classi di età - Sez. a Prestazione - parte G			
Classi di età	Femmine	Maschi	Totale
tra 45 e 54	19	8	27
tra 55 e 60	13	9	22
tra 61 e 64	9	12	21
65 e oltre	-	9	9
<b>Totale</b>	<b>41</b>	<b>38</b>	<b>79</b>

Risultano, altresì, iscritti 2 differiti

## PENSIONATI – DATI AL 1° GENNAIO 2022

Di seguito sono riportate le caratteristiche demografiche ed economiche medie dei pensionati delle Sezioni a Contribuzione e a Prestazione Parte A, Parte B, Parte C, Parte D, Parte E, Parte F e Parte G.

### PARTE A (ex Sezione I)

Pensionati - Sezione a Prestazione - parte A				Rendite Sezione a Contribuzione - Parte A			
Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)	Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua
Vecchiaia e anzianità	3.690	71,1	6.170,74	Vecchiaia e anzianità	162	68,1	4.318,79
Superstiti	1.200	79,5	3.953,94	Superstiti	2	64,0	2.500,62
Invalità e inabilità	33	70,8	4.192,67	<b>Totale</b>	<b>164</b>	<b>68,5</b>	<b>4.351,09</b>
<b>Totale</b>	<b>4.923</b>	<b>73,2</b>	<b>5.617,13</b>				

### PARTE B (ex Sezione III)

Pensionati - Sezione a Prestazione - parte B			
Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	2	81,0	4.081,03
Superstiti	2	90,5	9.044,17
Invalità e inabilità	4	70,5	18.195,19
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>78,1</b>	<b>12.378,89</b>

### PARTE C (ex Sezione IV)

Pensionati - Sezione a Prestazione - parte C			
Tipo pensione	Numero	Età media (anni)	Pensione media annua (euro)
Vecchiaia e anzianità	999	83,0	12.100,81
Superstiti	1.118	83,5	7.410,54
Invalità e inabilità	36	77,7	7.844,60
<b>Totale</b>	<b>2.153</b>	<b>83,1</b>	<b>9.594,32</b>

Risultano iscritti alla Sezione a Prestazione Parte C oltre i pensionati n.20 attivi e n.106 differiti con un'età media di 58,4 anni.

*PARTE D (ex F.do Banca di Roma)*

<b>Pensionati - Sezione a Prestazione - parte D</b>			
<b>Tipo pensione</b>	<b>Numero</b>	<b>Età media (anni)</b>	<b>Pensione media annua (euro)</b>
Vecchiaia e anzianità	11.146	75,3	4.192,60
Superstiti	3.828	75,7	2.972,71
Invalità e inabilità	186	76,9	3.580,46
<b>Totale</b>	<b>15.160</b>	<b>76,0</b>	<b>3.581,92</b>

*PARTE E (ex F.do Caccianiga)*

<b>Pensionati - Sezione a Prestazione - parte E</b>			
<b>Tipo pensione</b>	<b>Numero</b>	<b>Età media (anni)</b>	<b>Pensione media annua (euro)</b>
Vecchiaia e anzianità	121	75,3	5.074,57
Superstiti	57	80,2	6.922,03
Invalità e inabilità	1	71,0	10.121,28
<b>Totale</b>	<b>179</b>	<b>76,8</b>	<b>5.687,54</b>

*PARTE F (ex F.do CR Trieste)*

<b>Pensionati - Sezione a Prestazione - parte F</b>			
<b>Tipo pensione</b>	<b>Numero</b>	<b>Età media (anni)</b>	<b>Pensione media annua (euro)</b>
Vecchiaia e anzianità	22	85,4	10.308,63
Superstiti	18	83,2	7.904,35
<b>Totale</b>	<b>40</b>	<b>84,4</b>	<b>9.226,70</b>

*PARTE G (ex F.do CR Torino)*

<b>Pensionati - Sezione a Prestazione - parte G</b>			
<b>Tipo pensione</b>	<b>Numero</b>	<b>Età media (anni)</b>	<b>Pensione media annua (euro)</b>
Vecchiaia e anzianità	925	74,4	2.941,34
Superstiti	217	79,7	5.059,73
Invalità e inabilità	64	72,7	7.904,70
<b>Totale</b>	<b>1.206</b>	<b>75,3</b>	<b>3.585,91</b>

## **b) Obiettivi reddituali e profilo di rischio**

### **Sezione a Contribuzione**

La Sezione a Contribuzione ha una gestione Multicomparto, con l'offerta di quattro Comparti (Garantito, 3 anni, 10 anni e 15 anni): ciò al fine di fornire agli iscritti la possibilità di scegliere, sino ad un numero di due, tra più linee di investimento, caratterizzate da diversi orizzonti

temporali e profili di rischio/rendimento. La linea di investimento "garantita" offre agli iscritti una garanzia sul capitale, mentre il rendimento atteso è allineato a quello del TFR. Le altre linee propongono, a fronte di rischi maggiori, rendimenti attesi che incorporano un crescente "extra rendimento" sul tasso di inflazione, che rimane il parametro principale per conservare il potere d'acquisto.

All'interno della Sezione è inoltre presente un Comparto temporaneo denominato Comparto ex C.R. Trieste, riservato alle posizioni a capitalizzazione individuale trasferite il 1° gennaio 2019 dal Fondo pensione per il Personale dell'ex C.R. Trieste.

Di seguito si riassumono, per ogni Comparto della gestione Multicomparto, il rendimento atteso, il grado di rischio e la probabilità di non raggiungere l'obiettivo reddituale.

<b>Comparto</b>	<b>Comparto 3 anni</b>	<b>Comparto 10 anni</b>	<b>Comparto 15 anni</b>
Rendimento target	Inflazione + 150bps	Inflazione + 250bps	Inflazione + 350bps
Volatilità attesa	6,38%	9,20%	13,61%
Budget di Rischio	7,65%	11,05%	16,33%
Probabilità di mancato raggiungimento dell'obiettivo minimo pari al TFR	Bassa (circa 21%)	Bassa (circa 18%)	Bassa (circa 18%)

I range del tasso di inflazione sono stimati sulla base delle proiezioni della Banca Centrale europea per i prossimi anni e variano tra l'1,9% ed il 2,1%, a seconda dell'orizzonte temporale di riferimento.

Per quanto attiene al Comparto temporaneo ex C.R. Trieste, si riporta il rendimento target, il grado di rischio e la probabilità di non raggiungere l'obiettivo reddituale:

<b>Comparto ex C.R. Trieste</b>	
Rendimento target	Inflazione + 100bps
Volatilità attesa	6,18%
Budget di Rischio	7,41%
Probabilità di mancato raggiungimento dell'obiettivo minimo pari al TFR	Bassa (circa 30%)

Il modello adottato, pur associando ad ogni Comparto l'orizzonte temporale obiettivo (target date), non presenta meccanismi life-cycle e concede agli iscritti la flessibilità di allocare la propria posizione individuale nel modo più funzionale rispetto 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.

Il Fondo controlla su base periodica l'efficienza del modello di Asset Allocation Strategica e la capacità dei Comparti di raggiungere gli obiettivi attesi sull'orizzonte temporale obiettivo.

In conformità alle disposizioni contenute nell'art.22 dello Statuto, le rendite vitalizie della Sezione a Contribuzione maturate a decorrere dall'1 aprile 2022 sono erogate da Generali Italia spa.

## **Sezione a Prestazione**

Il Fondo, nell'ambito della gestione delle proprie risorse, persegue l'obiettivo del costante equilibrio tecnico-attuariale, anche attraverso il conseguimento di adeguati livelli di rendimento. In tale ottica il Fondo - per quanto le previsioni statutarie dispongano che si debba procedere alla elaborazione del bilancio tecnico attuariale ad intervalli di tre anni -

incarica ogni anno un attuario per la redazione di una relazione tecnico attuariale relativa a tutte le Parti che compongono la Sezione.

Il profilo di liquidità viene monitorato su un orizzonte pluriennale. Le esigenze di liquidità vengono fronteggiate dai flussi generati dai contributi e dalla gestione patrimoniale mediante lo smobilizzo di quote dei sub-fund delle società lussemburghesi di proprietà del Fondo (e dalla alienazione di immobili di proprietà secondo un piano pluriennale di dismissione.

Per quanto riguarda gli obiettivi di rischio e rendimento, nella loro definizione il Fondo si basa sulle risultanze dei bilanci tecnici e si pone l'obiettivo di generare rendimenti che consentano di mantenere il potere di acquisto delle rendite.

#### **Parte A**

La Sezione a Prestazione Parte A è dedicata ai cosiddetti "iscritti ante", così come individuati dall'art. 1 comma 2, lett. I) dello Statuto, nonché alla gestione del patrimonio destinato al pagamento delle rendite, già in erogazione alla data del 31 marzo 2022, in favore degli Iscritti alla Sezione a Contribuzione.

#### **Parte C**

La Sezione a Prestazione Parte C eroga trattamenti pensionistici in forma di rendita a favore di coloro che erano già iscritti agli ex "Fondi Interni" di UniCredit S.p.A.

In coerenza alle previsioni dello Statuto, il Fondo procede annualmente ad incaricare un attuario per la redazione di una Relazione tecnico attuariale che accerti le riserve delle gestioni patrimoniali degli ex "Fondi Interni". Eventuali disavanzi sono coperti da UniCredit spa mediante appositi versamenti.

#### **Parte D**

La Sezione a Prestazione Parte D assicura i trattamenti pensionistici in forma di rendita a coloro che risultavano iscritti all'ex Fondo pensione per il Personale dell'ex Banca di Roma alla data del 31/12/2020.

Il patrimonio di competenza, gestito in regime di separatezza, viene allocato secondo una AAS che prevede un target di rendimento nominale annuo dell'1,57% una volatilità del 4,83% ed un budget di rischio del 5,8%.

#### **Parte E**

La Sezione a Prestazione Parte E assicura i trattamenti pensionistici in forma di rendita a coloro che risultavano iscritti all'ex Fondo di Previdenza Gino Caccianiga a favore del Personale di Aziende del Gruppo UniCredit S.p.A. alla data del 31 dicembre 2020.

#### **Parte F**

La Sezione a Prestazione Parte F assicura i trattamenti pensionistici in forma di rendita a coloro che risultavano iscritti all'ex Fondo Pensioni per il personale della Cassa di Risparmio di Trieste Banca S.p.A. - Ramo Credito alla data del 30 settembre 2020.

#### **Parte G**

La Sezione a Prestazione Parte G assicura i trattamenti pensionistici in forma di rendita a coloro che risultavano iscritti all'ex Fondo Pensioni per il Personale della ex Cassa di Risparmio di Torino - Banca CRT S.p.A alla data del 30 novembre 2020.

## **Comparto dedicato della Sezione a Prestazione**

Dall'1 gennaio 2022, ai sensi dell'art.12 dello Statuto, il patrimonio dell'intera Sezione a Prestazione - con l'eccezione degli asset della Parte D) amministrati in regime di separatezza - viene gestito finanziariamente in forma unitaria, con la costituzione, in un'ottica di efficientamento, di un comparto dedicato unico.

Il rendimento obiettivo di lungo periodo per l'elaborazione dei bilanci tecnici delle varie Parti della Sezione a Prestazione non subiranno modifiche rispetto agli anni scorsi.

I target di rendimento a breve, in linea con le analisi di sostenibilità dei tassi attesi, compiute in sede di elaborazione dell'ultima Asset Allocation Strategica 2022, si stima al 3%. La volatilità attesa è pari al 7,5% ed il budget di rischio al 8,9%.

Il suddetto comparto unico della Sezione a Prestazione ha una probabilità di mancato raggiungimento dell'obiettivo minimo (Tasso Lordo TFR 1,70%) di circa il 29%.

## **4. Criteri di attuazione della politica di investimento**

Per il raggiungimento degli obiettivi finanziari vengono individuati:

- a) la ripartizione strategica delle attività, ovvero la percentuale del patrimonio da investire nelle varie classi di strumenti (AAS);
- b) gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi;
- c) la modalità di gestione diretta o indiretta che si intende adottare e lo stile e le caratteristiche dei mandati per le gestioni affidate in convenzione;
- d) i criteri per l'esercizio dei diritti di voto spettanti al Fondo.

Il perseguimento degli obiettivi di rischio e rendimento sopra riportati poggia su alcuni pilastri imprescindibili:

- Un sistema di controlli che garantisca una gestione dei rischi in linea con le migliori pratiche di mercato.
- Una gestione attiva dei rischi che posa sul costante perseguimento della massima diversificazione e del contenimento dei rischi estremi.
- Una diversificazione che interessi le diverse classi di attivi con una distribuzione il più possibile decorrelata sia per geografia che per prodotto.
- Una strategia di investimento non fondata unicamente su applicazione di ratio meccanici, quali ad esempio i rating emessi dalle agenzie del credito.
- Un processo di investimento rigoroso e disciplinato. Le decisioni tattiche di scostamento dall'Asset Allocation Strategica sono determinate dalla necessità di stabilizzare i profili di rischio o di conseguire migliori rendimenti nell'ambito delle singole asset class.
- Per l'investimento in strumenti alternativi o in OICR, una chiara definizione del livello di accesso alle informazioni sulle strategie poste in essere, della struttura dei costi dello strumento nonché dei periodi di uscita.

### **a) Ripartizione strategica delle attività**

La Sezione a Contribuzione e la Sezione a Prestazione definiscono i portafogli sulla base di un processo di ottimizzazione della combinazione rendimento obiettivo/rischio in funzione del relativo orizzonte temporale, riducendo così al minimo gli eventi di shortfall (probabilità di non raggiungere un determinato rendimento target).



L' Asset Allocation Strategica è la risultante di tali principi per l'allocazione degli investimenti.

Di seguito si riporta l'attuale Asset Allocation Strategica (AAS%) della Sezione a Contribuzione, del comparto unico della Sezione a Prestazione e della Parte D della predetta ultima Sezione.

		Asset Allocation Strategica			
		Sezione a Contribuzione			
Asset Class		Comparto 3 anni	Comparto 10 anni	Comparto 15 anni	Comparto ex C.R.Trieste
Breve Termine	Breve Termine	6,0%	0,5%	0,0%	3,0%
Govies Mondo e Inflazione	Titoli di Stato Euro	3,5%	2,5%	0,4%	4,0%
	Inflazione	10,0%	7,0%	1,2%	10,5%
	Stato Mondo ex EMU	3,0%	2,0%	0,4%	3,0%
	Absolute Ret Govt	16,5%	11,5%	2,0%	17,5%
Corporate IG Mondo	Corporate Europa	5,5%	4,0%	1,7%	10,0%
	Corporate USA	4,5%	3,0%	1,3%	8,0%
Corporate HY ed EM	Corporate High Yield	2,0%	1,5%	1,0%	3,0%
	Bond Em Mkts	3,0%	2,5%	2,0%	7,0%
Azionario	Azionario Europa	3,8%	8,5%	14,0%	5,0%
	Azionario USA	2,5%	5,5%	9,5%	3,5%
	Azionario Pacifico	1,2%	2,5%	4,0%	1,5%
	Az. Mercati Emergenti	3,4%	7,5%	12,5%	4,5%
	Az. Low Volatility	4,1%	6,0%	10,0%	3,5%
Liquid Alternatives	Liquid Alternatives	5,0%	6,0%	4,0%	8,0%
Thematic Investments	Thematic Investments	2,0%	5,0%	10,0%	5,0%
Alternativo	Absolute Ret. (HF)	0,0%	0,0%	0,0%	
	Private Equity	4,0%	6,0%	9,5%	
	Commodities	0,0%	0,0%	0,0%	
	Other Assets	1,0%	1,5%	2,5%	
Private Debt	PD	4,0%	5,0%	4,0%	
RE	Immobiliare Italiano	9,0%	7,3%	7,0%	3,0%
	Alternative RE	6,0%	4,7%	3,0%	0,0%

		Asset Allocation Strategica	
		Sezione a Prestazione	
		Sezione Unica	Parte D (ex Fondo Banca di Roma)
Breve Termine	Breve Termine	0,0%	1,2%
Govies Mondo e Inflazione	Titoli di Stato Euro	3,7%	2,0%
	Inflazione	5,8%	6,0%
	Stato Mondo ex EMU	3,0%	1,5%
	Absolute Return	12,5%	9,5%
Corporate IG Mondo	Corporate Europa	2,8%	3,3%
	Corporate USA	2,2%	2,7%
Corporate HY ed EM	Corporate High Yield	1,8%	2,0%
	Bond Em Mkts	4,2%	3,0%
Azionario	Azionario Europa	7,5%	2,5%
	Azionario USA	5,0%	2,0%
	Azionario Pacifico	2,5%	1,0%
	Az. Mercati Emergenti	5,0%	2,5%
	Az. Low Volatility	5,0%	2,0%
Liquid Alternatives	Liquid Alternatives	7,0%	4,0%
Thematic Investments	Thematic Investments	7,0%	0,0%
Alternativo	Private Equity	0,0%	0,6%
	Other Assets	0,0%	1,7%
Private Debt	PD	5,0%	2,5%
RE	Immobiliare diretto Italia	13,0%	0,0%
	RE internazionale	0,0%	0,0%
	Fondi immobiliari italiani	7,0%	50,0%

Per quanto riguarda le decisioni tattiche, è prevista in via continuativa una fascia di oscillazione dello scostamento dai target suddetti delle singole asset class, in +/- 5%, fermo restando il rispetto dei limiti agli investimenti previsti dalla normativa. Dal marzo 2019 alla Commissione Mobiliare è attribuita la facoltà di assumere iniziative di asset allocation per le singole Sezioni/Comparti che determinino un temporaneo scostamento dell'asset allocation tattica rispetto all'asset allocation strategica sino al +/- 12%, limitatamente alle scelte che determinino una riduzione del profilo di rischio del portafoglio della singola Sezione/Comparto.

#### **Duration della componente obbligazionaria:**

La duration al 31 dicembre .2021 è rappresenta di seguito:

Sezioni a Contribuzione				
	Comparto 3 anni	Comparto 10 anni	Comparto 15 anni	Comparto ex CR Trieste
Duration	5,9	6,6	6,5	6,5

Sezioni a Prestazioni						
	Parte A	Parte C	Parte D	Parte E	Parte F	Parte G
Duration	4,46	1,87	6,56	1,77	1,77	4,49

I valori di duration riferiti alle Parti della Sezione a Prestazione, ad esclusione della Parte D, risentono della politica adottata durante il 2021 finalizzata ad acquisire un elevato livello di liquidità di patrimonio, funzionale alla realizzazione dell'operazione di capitalizzazione/zainettatura delle prestazioni/posizioni.

### ***Aspetti etici, sociali e ambientali***

Il Fondo presta particolare attenzione agli aspetti connessi alla sostenibilità nella selezione degli emittenti in cui investire, al fine di creare valore per i propri aderenti e per la società nel suo complesso. Le *Linee Guida in Materia di Investimenti Socialmente Responsabili*, che definiscono l'impegno in tema di investimenti socialmente responsabili (adottate sin dal 2012) sono state ampliate nel 2018. Le attuali, adottate dalle società del Fondo strumentali agli investimenti mobiliari ed immobiliari hanno le seguenti caratteristiche:

- nelle tipologie di gestioni passive, ottenute tramite l'implementazione di mandati a replica di indici, la concreta applicazione delle linee guida si realizza tramite la replica di benchmark ESG di primarie società internazionali. Il Fondo ha selezionato d'intesa con le proprie società di investimento primari indici ESG per tutte le gestioni a replica di indici;
- nelle tipologie di gestioni attive, nel caso di selezione di nuovi OICR, il processo prende in considerazione il profilo ESG dei prodotti sia mediante analisi basate su certificazioni esterne di agenzie internazionali di rating ESG che mediante strumenti di valutazione proprietari. Il portafoglio esistente viene progressivamente sostituito con OICR ESG;
- nel caso di mandati, il processo di selezione premia le società di gestione che aderiscono ai principi PRI e che integrano nei loro processi di investimento i fattori ESG.

Il Fondo adotta, quindi, un approccio all'investimento orientato al medio-lungo periodo che integra sistematicamente considerazioni *SRI (Socially Responsible Investment)* e *ESG (Environmental, Social & Governance)* nell'analisi e nel processo di selezione dei titoli all'interno del proprio portafoglio e aderisce ai *PRI (Principles for Responsible Investment)* promossi dalle Nazioni Unite nel 2006 per diffondere e sostenere l'investimento socialmente responsabile nella comunità finanziaria internazionale.

L'adesione ai PRI comporta il rispetto e l'applicazione dei seguenti principi:

1. integrare le tematiche ESG nell'analisi e nei processi decisionali riguardanti gli investimenti;
2. essere azionisti attivi e incorporare parametri ESG nelle politiche e pratiche di azionariato attivo;
3. chiedere un'adeguata comunicazione relativamente alle tematiche ESG da parte degli enti nei quali si è investiti;
4. promuovere l'accettazione e implementazione dei principi nel settore finanziario;
5. collaborare per migliorare l'applicazione dei principi;
6. comunicare le attività ed i progressi compiuti nell'applicazione dei principi.

Il Fondo sottopone inoltre il portafoglio, ad esclusione delle quote detenute in veicoli di investimento collettivi, ad un'analisi annuale *ex post*: con il supporto dell'advisor di responsabilità sociale, Vigeo Italia, viene valutata dal Consiglio di Amministrazione l'eventuale presenza di imprese coinvolte in controversie gravi, che comportano violazioni delle Convenzioni Internazionali e, pertanto, dei principi del Fondo. Le imprese oggetto di azioni di sensibilizzazione entrano in una "watch list" di monitoraggio periodico. Viene quindi verificato che il portafoglio non contenga strumenti di investimento relativi ad aziende in "Black list".

Infine, il Fondo si adopera attivamente per favorire comportamenti virtuosi da parte delle imprese. A questo fine è stato individuato nell'*engagement*<sup>2</sup> lo strumento adeguato a stimolare le imprese ad agire in modo sostenibile e rispettoso negli interessi di tutti gli *stakeholders*<sup>3</sup>. Le iniziative, rivolte ad aziende selezionate durante la fase di analisi, possono comportare:

- a) presa di contatto con il management (*engagement individuale*);
- b) partecipazione a campagne di pressione promosse direttamente dal Fondo o da più soggetti nazionali e internazionali (*engagement collettivo*).

## b) Strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi

Il Fondo investe principalmente le sue attività in mercati regolamentati così come elencati nella lista di Assogestioni: [http://www.assogestioni.it/index.cfm/3,179,9277/20\\_13\\_c\\_a-lista-mkt-23-feb-2013.pdf](http://www.assogestioni.it/index.cfm/3,179,9277/20_13_c_a-lista-mkt-23-feb-2013.pdf)

Al fine di rendere più efficiente (in termini di decorrelazione e di miglioramento del profilo di rischio/rendimento) il comportamento complessivo del portafoglio, alle asset class tradizionali vengono affiancati, nei limiti consentiti dalla normativa, strumenti di investimento "alternativi". I prodotti di *private equity*, *private debt* e *alternative real estate* sono stati acquisiti tramite investimento in Effepilux Alternative Sif - Sicav Sif, come specificato nel prosieguo.

### **Esposizione valutaria**

Il Fondo, nel rispetto dei limiti normativamente fissati, considera l'esposizione valutaria quale strumento della propria politica di investimento.

La copertura del rischio di cambio non viene prevalentemente effettuata, come da *best practice* di mercato, con riferimento agli asset illiquidi, concentrati nel mandato per la gestione dei prodotti alternative real estate di Effepilux Alternative (che al 31.12.2021 risulta avere la seguente esposizione valutaria 35,09% USD; 38,28% EUR; 2,63% NOK; 23,53% GBP; 0,42% AUD).

In merito agli asset liquidi il cambio viene prevalentemente coperto. L'esposizione valutaria avviene mediante acquisto di OICVM o con gestioni volte alla replica di indici. Al 31 dicembre 2021, l'ammontare dell'esposizione valutaria dei portafogli, risultava essere la seguente:

- |                          |        |
|--------------------------|--------|
| • Comparto 3 anni:       | 8,51%  |
| • Comparto 10 anni:      | 7,30%  |
| • Comparto 15 anni:      | 11,22% |
| • Comparto ex CR Trieste | 4,15%  |
| • Comparto Parte A:      | 44,9%  |
| • Comparto Parte C:      | 1,39%  |
| • Comparto Parte D:      | 3,81%  |
| • Comparto Parte E:      | 0%     |
| • Comparto Parte F:      | 0%     |
| • Comparto Parte G:      | 4,09%. |

<sup>2</sup> Il Fondo interviene sugli organi di governo della società per indurla a comportamenti più etici; l'intervento si esplica in azioni di persuasione (moral suasion), partecipazione alle assemblee e, in casi particolari, nella decisione di disinvestire.

<sup>3</sup> Coloro che sono direttamente o indirettamente interessati dai comportamenti di una azienda, ad esempio azionisti, fornitori, clienti, dipendenti, gruppi di interesse esterni all'azienda quali i residenti delle aree limitrofe agli stabilimenti, o gruppi di interesse locali.

### **Titoli strutturati**

Non è previsto il ricorso a titoli strutturati.

### **Strumenti derivati**

E' prevista la possibilità di ricorrere ai derivati per coprire il rischio di cambio, per finalità di riduzione del rischio ed efficienza di gestione.

### **Sicav Lussemburghesi**

Gli investimenti mobiliari del Fondo avvengono prevalentemente attraverso due sicav lussemburghesi, la prima operante sui mercati regolamentati, la seconda specializzata in prodotti alternative:

- Effepilux Sicav è una Sicav Ucits, composta da 7 sub-fund:
  - Investimenti a breve termine;
  - Titoli di Stato Mondo ed inflazione;
  - Corporate Mondo IG;
  - Corporate HY e Obbligazionario Paesi emergenti;
  - Azionario;
  - Liquid Alternatives;
  - Thematic Investments.
  
- Effepilux Alternative è una Sif-Sicav non armonizzata, composta da tre sub-fund:
  - Real estate;
  - Alternativo;
  - Private debt.

Di seguito si evidenziano le caratteristiche dei singoli sub-fund e le classi di strumenti di investimento:

#### **EFFEPILUX SICAV:**

- INVESTIMENTI BREVE TERMINE: investe principalmente in strumenti liquidi, obbligazioni a breve termine denominate in euro o obbligazioni con scadenza non superiore a 24 mesi con rating elevato e in fondi del mercato monetario, perseguendo l'obiettivo di conservare il capitale investito nel breve e medio periodo.
- TITOLI DI STATO ED INFLAZIONE: si compone di investimenti in titoli di stato globali di cui una parte dedicata ai titoli inflation linked. Il sub-fund è gestito per la parte tradizionale con modalità di replica passiva degli indici di riferimento, che minimizza i costi con due gestori specializzati, e per la parte absolute return con una gestione attiva realizzata con gestori e fondi specializzati.
- CORPORATE IG MONDO: investe in bond societari ad alto livello creditizio e viene gestito in modo prevalentemente passivo, tramite un mandato di gestione. I bond corporate rappresentano una delle grandi fonti di diversificazione per i portafogli globali, coniugando rendimenti e rischi in maniera complementare a quella dei bond governativi.
- CORP HIGH YIELD ED OBBLIGAZIONI PAESI EMERGENTI: accoglie gli investimenti nell'area dei bond societari a basso rating e quelli nell'area dei paesi emergenti, completando il quadro per una coerente e completa asset allocation integrata sia a livello di merito creditizio che a livello di diversificazione geografica. I profili di

rischio/rendimento di tali asset class continuano ad essere di interesse per degli investitori globali, sia storicamente che prospetticamente. Entrambe le asset class vengono gestite in modo attivo.

- **AZIONARIO:** investe nei mercati mondiali azionari. Essi sono rappresentati dai 4 indici principali, divisi per area geografica (America, Europa, Asia Pacifico, Paesi Emergenti). Le prime tre aree sono gestite in parte con replica passiva degli indici attraverso un mandato di gestione, ed in parte con selezioni di prodotti e strategie *low volatility*<sup>4</sup>. I Paesi Emergenti e i *low volatility* vengono gestiti attivamente.
- **LIQUID ALTERNATIVES:** persegue l'obiettivo di ottenere rendimenti non correlati con i mercati tradizionali quali azioni ed obbligazioni, investendo in strategie quali multi-strategy, global macro, long/short equity, event driven ed altre tipiche dell'industria hedge, ma attraverso prodotti UCITS<sup>5</sup>.
- **THEMATIC INVESTMENTS:** accoglie gli investimenti dell'area azionaria con approccio tematico, quelli cioè volti alla selezione di prodotti che identificano macro-trend vincenti, quelli destinati a guidare i futuri sviluppi socio-economici. Ciò potrà avvenire sia mediante l'acquisto di fondi monotematici, guidati da una singola strategia (ad es.: agricoltura, biotecnologie, energia pulita, acqua), sia fondi multi-strategy (dedicati a tutti o alcuni dei temi citati). L'obiettivo di investimento è l'accrescimento del capitale nel lungo periodo.

#### **EFFEPILUX ALTERNATIVE:**

- **REAL ESTATE:** persegue l'obiettivo di diversificare gli investimenti immobiliari fuori dai confini nazionali. Gli investimenti sono stati prevalentemente effettuati nell'area dell'Europa e del Nord America, coprendo tutti i settori (residenziale, uffici, logistica e grande distribuzione). L'asset class svolge un importante ruolo soprattutto nell'attuale regime di bassi tassi di interesse, in virtù dell'interessante profilo di rischio/rendimento.
- **ALTERNATIVO:** sono presenti asset relativi ad investimenti in Private Equity, che include attività di investimento in società non quotate in mercati regolamentati, che vengono raggruppate in un ampio spettro di operazioni, in funzione sia della fase nel ciclo di vita aziendale che l'azienda target attraversa durante l'operazione di private equity, sia della tecnica di investimento usata. I fondi hanno una vita predefinita tra i 5 e 20 anni con una media sul mercato intorno ai 10-12 anni.
- **PRIVATE DEBT:** sono presenti obbligazioni o strumenti di debito e indirettamente in fondi specializzati nel credito alle imprese finanziarie, finalizzate alla crescita del capitale investito nel medio e lungo termine, tranche di debito senior o senior/mezzanine con flussi periodici di dividendi. Per quanto riguarda l'esposizione geografica, gli investimenti sono focalizzati nei mercati sviluppati e soprattutto in società che operano in Italia o nei principali Paesi europei.

Per ciascun sub-fund si riporta in allegato l'indicazione dell'asset allocation strategica e delle relative tipologie di gestione.

L'esposizione all'immobiliare in Italia viene prevalentemente realizzata attraverso quote di Fondi immobiliari dedicati gestiti da Società di Gestione del Risparmio, mediante l'apporto di una parte del patrimonio in proprietà diretta. A questa si possono aggiungere quote di fondi comuni immobiliari chiusi aventi per oggetto, anche non prevalente, il social housing e gli investimenti infrastrutturali nel territorio nazionale. Per alcuni Comparti della Sezione a Prestazione il portafoglio core viene inoltre integrato dall'investimento diretto in immobili ubicati in Italia, attualmente oggetto in parte di un piano di dismissione.

---

<sup>4</sup> Strategia difensiva, che punta ad azioni che presentano una volatilità inferiore del 25%-30% rispetto all'azionario tradizionale.

<sup>5</sup> Undertakings for the collective investment in transferable securities (UCITS) La direttiva dell'Unione europea n. 85/611/CEE stabilisce i termini per il collocamento nei Paesi membri di fondi con domicilio in uno di questi.

### c) Modalità e stile di gestione

Il Fondo adotta la modalità di gestione diretta delle risorse finanziarie e gli strumenti finanziari detenuti sono depositati presso Société Générale Securities Services spa.

La politica di investimento perseguita da Effepilux Sicav è quella di fare prevalentemente uso di strategie passive nelle asset class in cui ciò appare efficiente (es. Titoli di Stato Euro, Titoli di Stato US, Titoli Inflazione Euro, Corporate Europa, Corporate USA, Azionario Europa, Azionario USA, Azionario Pacifico). A questo fine vengono utilizzati alternativamente mandati di gestione, fondi tracker ed ETF. La scelta degli strumenti si basa sull'efficienza degli stessi nel replicare il benchmark; il mix costituisce il c.d. "portafoglio beta".

Per la componente attiva ("portafoglio alfa") si ricorre a fondi attivi specializzati, selezionati al caso anche con l'aiuto di advisor esterni. In quest'ultimo caso i gestori vengono selezionati sulla base di classifiche stilate su parametri oggettivi, volti a cogliere l'efficienza delle strategie adottate nella generazione di extra rendimento e della gestione dei rischi.

L'operatività di Effepilux Alternative è attualmente concentrata sul segmento Real Estate, essendo quella relativa ai prodotti di private equity e private debt finalizzata alla mera gestione strumentale ad una progressiva dismissione degli asset in portafoglio. La gestione della componente real estate prevede il ricorso ad un mandato di gestione affidato a primario operatore del settore, affiancato a scelte di investimento operate in autonomia dal board.

Il Comparto Garantito viene gestito attraverso una polizza di capitalizzazione sottoscritta con Allianz spa, che garantisce il capitale versato. Le attività vengono investite in una gestione speciale assicurativa denominata VITARIV, conforme alle norme stabilite dall'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo con la circolare num. 71 del 26 marzo 1987 e successive modificazioni ed integrazioni. La gestione di VITARIV privilegia la stabilità dei risultati rispetto alla massimizzazione della redditività su qualsiasi orizzonte temporale; in coerenza con tale obiettivo, parte rilevante del patrimonio risulta investita in titoli di Stato ed obbligazioni di altri emittenti, con una presenza limitata di titoli di capitale ed in generale di attività in valuta diversa dall'Euro.

L'indicatore di *turnover* (il tasso di rotazione annua del portafoglio dei comparti) viene monitorato annualmente secondo le indicazioni riportate nella circolare Covip n.648/2012. Per il 2021 il turnover è rappresentato nelle tabelle di seguito per la Sezione a Contribuzione, mentre per le Sezioni a Prestazione non è stato possibile calcolare il turnover del 2021 in quanto le scelte di investimento/disinvestimento hanno risentito notevolmente della adottata politica finalizzata alla liquidazione del portafoglio funzionale all'effettuazione del progetto di capitalizzazione/ zainettatura.

	Sezioni a Contribuzione			
	Comparto 3 anni	Comparto 10 anni	Comparto 15 anni	Comparto ex CR Trieste
Turnover	13,40%	6,12%	4,24%	0,00%

### d) Criteri per l'esercizio dei diritti di voto

L'esercizio dei diritti di voto relativi ad asset detenuti direttamente dal Fondo rientra nella competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione, tenuto all'osservanza dell'adottata disciplina in materia di conflitti di interesse.

Compete in via esclusiva ai Board di Effepilux Sicav e di Effepilux Alternative Sif Sicav l'esercizio dei diritti di voto inerenti agli strumenti finanziari acquistati in via diretta o dai Gestori convenzionati. Tale esercizio avviene nel rispetto delle policy/procedure sui conflitti di interesse e sull'esercizio dei diritti di voto depositate presso l'Autorità di sorveglianza in conformità alla normativa che regola le Sicav UCITS, che viene utilizzata anche per la SIF SICAV: in tal modo le procedure più severe inerenti la Sicav UCITS vengono applicate opportunamente anche alla Sif Sicav.

Nell'ipotesi di gestione convenzionata, il Gestore è tenuto a far rilasciare ai Board la necessaria documentazione dalla Banca Depositaria in tempo utile, nonché a comunicare preventivamente i contenuti dei singoli ordini del giorno, collaborando per la formazione degli orientamenti e delle istruzioni di voto vincolanti, che vengono impartiti dai Board. Questi ultimi, nell'ambito dell'esercizio dei propri poteri di delega, possono conferire al Gestore la facoltà di voto mediante idonea procura.



## Allegato

### Elenco completo di Advisors, Gestori e Controparti

<b>Italia</b>	
Mercer Italia Srl	Advisor finanziario
Société Générale Securities Services Spa	Depositario
Accenture Financial Advanced Solutions & Technology	Gestore Amministrativo Sez. a Contribuzione
Parametrica Pension Fund Spa	Gestore Amministrativo Sez. a Prestazione PARTE A, B, C, D, E, F e G e pensionati Sez. a Contribuzione alla data del 31 marzo 2022
Allianz Spa	Gestore Comparto Garantito
Deloitte & Touche Spa	Revisione legale
Ellegi Consulenza Spa	Audit e revisore interno
Fondaco SGR S.p.A.	Risk Advisor
bfinance	Risk Advisor per gli asset Illiquidi ed Alternativi
Parametrica Associazione Professionale	Bilanci attuariali
Orion Studio Attuariale Associato	Bilanci attuariali
Vigeo Italia	Advisor responsabilità sociale
Generali Real Estate SpA	Gestore del fondo immobiliare "Effepi Real Estate"
Prelios SGR SpA	Gestore del fondo immobiliare "Fondo Aurora"
Generali Italia spa	Gestore delle rendite vitalizie della Sezione a Contribuzione

<b>Luxembourg</b>	
Société Générale Bank & Trust S.A.	Custody, Depositary & Trustee
Fondaco Lux S.A.	Gestore Amministrativo della Sicav e della Sif Sicav
Deloitte Tax & Consulting Societè à responsabilité limitée	Consulenza ed assistenza per la verifica e l'applicabilità della normativa FACTA agli investimenti della Sicav e della Sif Sicav
Deloitte Audit Société à responsabilité limitée	Audit
Amundi Asset Management	Gestore
Credit Suisse	Gestore
Fondaco Sgr SpA	Gestore
BlackRock Investment Management (UK) Limited	Gestore
State Street Global Advisors	Gestore
Edmond De Rothschild Asset Management (UK) Limited	Gestore
Partners Group AG	Gestore
Vontobel Asset Management AG	Gestore

## Modifiche apportate nell'ultimo triennio

Si descrivono di seguito le modifiche apportate al presente documento dalla data di prima applicazione:

<b>Data</b>	<b>Descrizione sintetica modifiche apportate</b>	<b>Descrizione sintetica modifiche sostituite</b>
14/03/2019	Introduzione Advisor Illiquid Asset  Scostamento tattico	Nomina del Risk Advisor per gli asset illiquidi ed Alternativi  Modifica per il 2019 del range, per le singole Sezioni/Comparti che determinino un temporaneo scostamento dell'asset allocation tattica rispetto all'asset allocation strategica sino al +/- 12% per una riduzione del profilo di rischio del portafoglio
11/04/2019	Revisione asset Allocation Strategica Risk Allocation e Risk Budget  Probabilità di non raggiungere l'obiettivo reddituale	Revisione asset Allocation Strategica
24/09/2019	Aggiornamento gestori Effepilux Sicav	Introduzione nuovo gestore per mandato Obbligazionario Paesi Emergenti
21/11/2019	Aggiornamento esposizione valutaria	Aggiornamento esposizione valutaria
14/02/2020	Revisione asset Allocation Strategica Risk Allocation e Risk Budget  Probabilità di non raggiungere l'obiettivo reddituale	Revisione asset Allocation Strategica
Maggio 2020	Modifica per nomina della Funzione Actuarial e della Funzione di gestione dei Rischi	Adeguamento alla direttiva IORPII
9 Luglio 2020	Modifica denominazione delle Sezioni	Adozione di modifiche statutarie
30 Settembre 2020	Introduzione Parte F) della Sezione a Prestazione Aggiornamento AAS sub-fund	Introduzione AAS e parametri di gestione Parte F Aggiornamento tabella AAS sub-fund
24 Novembre 2020	Introduzione Parte G) della Sezione a Prestazione	Introduzione AAS e parametri di gestione Parte G
16 Dicembre 2020	Modifica AAT della Sezione a Prestazione	Introduzione di iniziative in ottica de-risking per le Sezioni/Comparti interessati dall'offerta di capitalizzazione con possibilità di investimento in prodotti di mercato monetario.

21 gennaio 2021	Introduzione Parte D) e Parte E) della Sezione a Prestazione Variazione momentanea dell'AAS delle Sezioni a Prestazione	Introduzione AAS e parametri di gestione Parte D) e Parte E) Variazione momentanea dell'AAS per i Comparti della Sezione a Prestazione interessate dall'offerta di capitalizzazione/zainettatura
15 aprile 2021	Aggiornamento Revisione asset Allocation Strategica Risk Allocation e Risk Budget  Probabilità di non raggiungere l'obiettivo reddituale	Aggiornamento Revisione asset Allocation Strategica
14 dicembre 2021	Attivazione comparto unico della Sezione a Prestazione e relativa definizione Asset Allocation Strategica	Sostituzione Asset Allocation Strategica delle Parti A, C, E, F e G della Sezione a Prestazione Aggiornamento tabelle popolazione di riferimento
26 aprile 2022	Aggiornamento Revisione asset Allocation Strategica Risk Allocation e Risk Budget  Probabilità di non raggiungere l'obiettivo reddituale	Aggiornamento Revisione asset Allocation Strategica
27 settembre 2022	Aggiornamento allegato Asset Allocation sub-fund	Aggiornamento allegato Asset Allocation sub-fund

## Asset Allocation Strategica dei sub-fund e relativa tipologia di gestione

<b>Effepilux Sicav</b>	<b>Asset Class</b>	<b>AAS</b>	<b>Tipologia Gestione</b>
Investimenti Breve Termine	Breve Termine	100%	Attiva
Govies Mondo e Inflazione	Titoli di Stato Euro	11%	Passiva/Attiva
	Stato Mondo US	9%	Passiva/Attiva
	Inflazione Euro	30%	Passiva/Attiva
	Absolute Return	50%	Attiva
Corporate IG Mondo	Corporate Europa	55%	Passiva/Attiva
	Corporate USA	45%	Passiva/Attiva
Corporate HY ed EM	Corporate High Yield	40%	Attiva
	Bond Em Mkts	60%	Attiva
Azionario	Azionario Europa	31,5%	Passiva/Attiva
	Azionario USA	21,0%	Passiva/Attiva
	Azionario Pacifico	9,5%	Passiva/Attiva
	Az. Mercati Emergenti	28,0%	Attiva
	Az. Low Volatility	10,0%	Attiva
Liquid Alternatives	Liquid Alternatives	100%	Attiva
Thematic Investments	Thematic Investments	100%	Attiva

<b>Effepilux Alternative</b>	<b>Asset Class</b>	<b>AAS</b>	<b>Tipologia Gestione</b>
Alternativo	Fondi Hedge, Private	100%	Attiva
	Equity, Other Asset		
RE	Immobiliare	100%	Attiva
Private Debt	Europa	75%	Attiva
	US	25%	Attiva