

## FONDO PENSIONE APERTO IL MELOGRANO

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 150

### Documento sulla politica di investimento

Documento approvato dal Consiglio di Amministrazione di Assimoco Vita S.p.A. in data 27 aprile 2021.

---

**Assimoco Vita S.p.A.**

Sede legale e Direzione Generale: Centro Leoni - Edificio B - Via Giovanni Spadolini, 7 - 20141 Milano (MI) - Telefono 02/269621 - Fax 02/26920886 - [www.assimoco.it](http://www.assimoco.it) - PEC: [assimocovita@legalmail.it](mailto:assimocovita@legalmail.it) - Capitale Sociale € 76.000.000,00 i.v.

Registro Imprese di Milano-Monza Brianza-Lodi e C.F. n. 08407030587 - R.E.A. n. 1451110 - P.I. n. 11259010152\* - Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni con D.M. Industria Commercio e Artigianato del 23.10.1990 - G.U. n. 279 del 29.11.1990

Albo Imprese IVASS n. 1.00092 - Gruppo Assimoco (Albo Gruppi IVASS n. 051)

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Assimoco S.p.A.

\*Per fatturazione Partita IVA n. 10516920963 (Gruppo IVA)



## Sommario

1. PREMESSA.....	2
2. OBIETTIVI DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO .....	2
2.1 Caratteristiche dei potenziali aderenti.....	2
2.2 I comparti: obiettivi di rendimento e rischio.....	2
3. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO .....	3
4. SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO, LORO COMPITI E RESPONSABILITA' .....	6
5. SISTEMA DI CONTROLLO DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO .....	6
6. FLUSSI INFORMATIVI .....	6
7. MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO .....	6

## 1. PREMESSA

Il Fondo Pensione Aperto Il Melograno (di seguito chiamato “Fondo”) è una forma previdenziale finalizzata all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. Il Fondo, iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 150, è stato istituito ed è gestito da Assimoco Vita S.p.A., autorizzata all'esercizio delle assicurazioni.

Il Fondo ha sede in Milano (MI), Centro Leoni – Edificio B – Via Giovanni Spadolini, 7.

Il Fondo è rivolto a tutti coloro che intendono costruire un piano di previdenza complementare su base individuale. Possono inoltre aderire, su base collettiva, i lavoratori nei cui confronti trovano applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo.

Il Melograno è un fondo pensione aperto, costituito in forma di patrimonio separato e autonomo all'interno di Assimoco Vita S.p.A. e operante in regime di contribuzione definita.

Il presente Documento ha lo scopo di definire il processo di attuazione della politica di investimento mediante il quale il Fondo, intende perseguire per i propri iscritti combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare.

Tale Documento è redatto in conformità alla deliberazione COVIP del 16 Marzo 2012 che ha introdotto nuove regole di *governance* in materia di investimenti e alle prescrizioni di cui al D.M. 166/2014. Esso è sottoposto a revisione periodica annuale. Il Documento è a disposizione degli aderenti che ne facciano richiesta per iscritto, a mezzo posta elettronica o posta ordinaria, ai seguenti indirizzi:

- [info@assimoco.it](mailto:info@assimoco.it)
- Centro Leoni – Edificio B – Via Giovanni Spadolini, 7 – 20141 Milano (MI)

## 2. OBIETTIVI DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Il Fondo ha l'obiettivo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tal 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.

L'obiettivo finale della politica di investimento del Fondo è quello di perseguire combinazioni di rischio-rendimento efficienti in un determinato arco temporale, coerente con quello delle prestazioni da erogare; esse devono consentire di massimizzare le risorse destinate alle prestazioni esponendo gli aderenti a un livello di rischio ritenuto accettabile.

### 2.1 Caratteristiche dei potenziali aderenti

Il Fondo è aperto all'adesione indistinta di chiunque voglia aderirvi. Non è pertanto possibile determinare, a priori, le caratteristiche socio-demografiche della popolazione del fondo.

D'altra parte, la pluralità di opzioni d'investimento previste dal Fondo e l'ampia facoltà concessa ai potenziali aderenti di destinare liberamente i contributi a uno o più comparti con combinazioni di rischio-rendimento diversificate rendono il Fondo idoneo a soddisfare le aspettative di popolazioni di riferimento piuttosto ampie. In ogni caso, per tenere in considerazione le caratteristiche e i potenziali bisogni previdenziali della popolazione di riferimento, la Società monitora le caratteristiche socio-demografiche degli iscritti, l'andamento delle adesioni e delle uscite nonché il livello di contribuzione media.

### 2.2 I comparti: obiettivi di rendimento e rischio

L'obiettivo di soddisfare i bisogni previdenziali della popolazione di riferimento comporta la necessità di prevedere una pluralità di orizzonti temporali ai quali associare diversi rendimenti medi annui attesi e diverse combinazioni di rischio-rendimento.

### **Linea Prudente**

Orizzonte temporale: medio periodo (5/10 anni).

Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2% reale (al netto dell'inflazione attesa ipotizzata pari al 2%).

Volatilità annua: 2,1%.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia inferiore al limite dello 0% reale: 1%.

### **Linea Equilibrata**

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (10/15 anni).

Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2,68% reale (al netto dell'inflazione attesa ipotizzata pari al 2%).

Volatilità annua: 5,2%.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia inferiore al limite dello 0% reale: 6%.

### **Linea Dinamica**

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni).

Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 3,24% reale (al netto dell'inflazione attesa ipotizzata pari al 2%).

Volatilità annua: 9,5%.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia inferiore al limite dello 0% reale: 13%.

### **Linea Garantita**

Orizzonte temporale: medio periodo (5/10 anni).

Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2,05% reale (al netto dell'inflazione attesa ipotizzata pari al 2%).

Volatilità annua: 2,7%.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia inferiore al limite dello 0% reale: 3%.

## **3. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO**

In conformità alle previsioni inserite nel D.M. 166 del 2014, il Fondo investe le proprie risorse nelle seguenti attività finanziarie:

- strumenti finanziari quali titoli di debito, titoli di capitale, OICR armonizzati purché i loro programmi e i limiti di investimento siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione;
- liquidità;
- strumenti finanziari derivati, esclusivamente per finalità di riduzione del rischio di investimento e di efficiente gestione.

Il Fondo valuta in ogni momento tutti i rischi connessi con l'operatività in derivati e ne monitora costantemente l'esposizione.

Non sono ammesse vendite allo scoperto, né operazioni in derivati equivalenti a vendite allo scoperto.

Non è previsto l'investimento in operazioni di pronti contro termine e prestito titoli.

Non è previsto l'investimento in OICR alternativi (FIA), in strumenti finanziari connessi a merci.

L'investimento in strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati deve essere contenuto entro il limite del 30 per cento delle disponibilità complessive del Fondo e deve essere adeguatamente motivato da quest'ultimo in relazione alle proprie caratteristiche e a quelle della politica di investimento. Attualmente non è previsto l'investimento in strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati per i quali non sia possibile disporre di valutazioni affidabili e indipendenti.

Tenuto conto anche dell'esposizione realizzata tramite derivati, non è possibile investire più del 5 per cento della

disponibilità complessiva del Fondo in strumenti finanziari emessi da uno stesso soggetto e non più del 10 per cento in strumenti finanziari emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo.

L'esposizione valutaria è contenuta, al netto di coperture attraverso derivati, entro il 30 per cento delle disponibilità complessive dei vari comparti del Fondo.

Eventuali deroghe a tali restrizioni sono decise caso per caso dal Consiglio di Amministrazione.

Tenuto conto dei ridotti volumi dei portafogli, la gestione finanziaria si esprime in modo attivo ma con scelte semplici che puntano ad essere sostenibili sugli orizzonti temporali di riferimento, contenendo il livello di rotazione annua del patrimonio delle linee al di sotto di 0,5. L'indicatore *turnover* viene monitorato annualmente secondo le linee guida previste da COVIP.

Un livello adeguato di diversificazione viene ottenuto ricorrendo ad OICR di primarie società di gestione di cui vengono attentamente monitorati la composizione e il rischio.

Le prassi di investimento sono riportate nel manuale operativo del Fondo.

Per realizzare gli obiettivi prefissati, il Fondo prevede quattro opzioni di investimento (comparti): Linea Prudente, Linea Equilibrata, Linea Dinamica e Linea Garantita. Gli aderenti al Fondo possono liberamente destinare i contributi ad uno dei comparti o suddividerli tra gli stessi, con combinazioni scelte liberamente dall'aderente. I flussi di TFR conferiti tacitamente al Fondo sono destinati al comparto Linea Garantita.

La **Linea Prudente** è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo un incremento graduale dei capitali investiti su un orizzonte temporale di medio periodo. È più adatta per coloro che sono vicini all'accesso alla prestazione pensionistica complementare o che hanno una propensione medio-bassa al rischio. L'attività di investimento si orienta verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria denominati in Euro, emessi da stati sovrani e emittenti societari. È previsto il ricorso ad OICR armonizzati. La durata finanziaria mediamente attesa è di 3,5 anni. La gestione non si propone l'obiettivo di replicare la composizione del benchmark pertanto è possibile che nel patrimonio della Linea siano presenti titoli di emittenti non considerati dal benchmark o considerati in proporzione diverse.

#### Benchmark linea Prudente (indicatori in euro)

JP Morgan EMU Bond Index 80,00%

JP Morgan Cash Index euro currency 3 month 20,00%

La **Linea Equilibrata** è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo un incremento dei capitali investiti su un orizzonte temporale di medio-lungo periodo. È più adatta per coloro che non sono prossimi all'accesso alla prestazione pensionistica complementare e che, pur volendo mantenere una parte del capitale a reddito, sono disposti ad accettare un grado di rischio medio al fine di cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari internazionali. La gestione si orienta sia verso strumenti di natura obbligazionaria che azionaria. Questi ultimi, diversificati per area geografica, valutaria e per settore, non possono comunque eccedere il 60% del patrimonio. È previsto, soprattutto per la componente azionaria, il ricorso ad OICR armonizzati. La gestione non si propone l'obiettivo di replicare la composizione del benchmark pertanto è possibile che nel patrimonio della Linea siano presenti titoli di emittenti non considerati dal benchmark o considerati in proporzione diverse.

#### Benchmark linea equilibrata (indicatori in euro)

Dow Jones Euro Stoxx 50 30,50%

S&P 500 12,00%

FTSE 100 3,50%

Morgan Stanley Far East Pacific 4,00%

JP Morgan EMU Bond Index 40,00%

JP Morgan Cash Index euro currency 3 month 10,00%

La **Linea Dinamica** è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo un incremento dei capitali investiti in un orizzonte temporale di lungo periodo. È più adatta per coloro che non sono prossimi all'accesso alla prestazione pensionistica complementare e che sono disposti ad accettare un grado di rischio alto al fine di cogliere le opportunità di investimento offerte dai mercati azionari internazionali. Pertanto la quota degli investimenti azionari, diversificati per area geografica, valutaria e per settore può raggiungere il 100% del patrimonio. È previsto, soprattutto per la componente azionaria, il ricorso ad OICR armonizzati. La politica di investimento non si propone l'obiettivo di replicare la composizione del benchmark. Nel patrimonio della Linea possono essere presenti titoli di emittenti non considerati dal benchmark o considerati in proporzioni diverse.

#### Benchmark linea dinamica (indicatori in euro)

Dow Jones Euro Stoxx 50	52,00%
S&P 500	20,50%
FTSE 100	5,50%
Morgan Stanley Far East Pacific	7,00%
JP Morgan EMU Bond Index	10,00%
JP Morgan Cash Index euro currency 3 month	5,00%

La **Linea Garantita** è finalizzata a soddisfare le esigenze degli aderenti che hanno come obiettivo un incremento dei capitali investiti in un orizzonte temporale di medio periodo. È più adatta per coloro che sono prossimi all'accesso alla prestazione pensionistica complementare e che prediligono un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio.

L'adesione alla Linea attribuisce all'aderente, al verificarsi di determinati eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione.

L'attività di investimento si orienta verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria denominati in Euro, emessi da stati sovrani e emittenti societari. È previsto il ricorso ad OICR armonizzati. La durata finanziaria attesa potrà essere compresa tra 2 e 6 anni. È prevista la possibilità di destinare eventualmente una componente del patrimonio, in ogni caso non superiore al 30%, all'investimento in titoli di capitale, soprattutto OICR.

La politica di investimento non si propone l'obiettivo di replicare la composizione del benchmark. Nel patrimonio della Linea possono essere presenti titoli di emittenti non considerati dal benchmark o considerati in proporzioni diverse.

#### Benchmark linea Garantita (indicatori espressi in euro)

JP Morgan EMU Bond Index	30,00%
JP Morgan 1-3 years EMU Bond Index	60,00%
Dow Jones Euro Stoxx 50	10,00%

#### **Informativa sulla sostenibilità**

La politica di investimento del Fondo non prende in considerazione i rischi di sostenibilità nel processo di selezione degli investimenti. In base allo stile di gestione attualmente adottato, agli obiettivi e ai parametri di riferimento dichiarati, le considerazioni sulle variabili ESG sono applicate parzialmente nel processo di analisi degli strumenti finanziari.

#### **Criteri per l'esercizio del diritto di voto**

Le decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento del Fondo; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse del Fondo medesimo.

**Linee guida in materia di politica di impegno e strategia di investimento azionario (ai sensi dell'art. 124-quinquies e 124-sexies del decreto legislativo 58/98)**

Il Fondo si avvale della possibilità di non adottare una specifica politica di impegno di cui al comma 3 dell'articolo 124-quinquies del decreto legislativo 58/98 (TUF).

Il limite di concentrazione per singolo emittente previsto dalla presente politica e il ridotto volume del Fondo implicano esposizioni azionarie molto contenute rispetto alla capitalizzazione degli emittenti e nessuna possibilità di incidere, mediante esercizio del relativo diritto di voto, nella determinazione delle strategie delle società partecipate.

La strategia di investimento azionaria è realizzata prevalentemente attraverso investimenti in OICR e Sicav.

#### **4. SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO, LORO COMPITI E RESPONSABILITA'**

Con riferimento ai compiti e alle responsabilità dei soggetti, organi e strutture coinvolti nel processo di investimento del Fondo, si rimanda alla "Politica in materia di governo societario del Fondo Pensione Aperto Il Melograno".

#### **5. SISTEMA DI CONTROLLO DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO**

Con riferimento ai compiti e alle responsabilità dei soggetti, organi e strutture coinvolti nel processo di investimento del Fondo, si rimanda alla "Politica in materia di governo societario del Fondo Pensione Aperto Il Melograno".

#### **6. FLUSSI INFORMATIVI**

Il documento sulla politica di investimento viene trasmesso, in sede di prima definizione e, in seguito, in occasione di ogni sua modificazione:

- agli organi di controllo del Fondo e al responsabile dello stesso;
- al soggetto incaricato della gestione finanziaria e alla banca depositaria;
- alla COVIP entro venti giorni dalla sua formalizzazione.

Il Fondo si impegna ad effettuare ogni aggiornamento del presente documento al verificarsi di variazioni sostanziali, che riguardano la politica di investimento.

#### **7. MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO**

Si descrivono di seguito le modifiche apportate al presente documento nell'ultimo triennio.

<b>Data</b>	<b>Descrizione sintetica delle modifiche apportate</b>
27/04/2021	Nel paragrafo 1 è stata variata la periodicità di revisione da almeno triennale ad annuale.
27/04/2021	Nel paragrafo 3 è stata inserita l'informativa sulla sostenibilità del Fondo.
27/04/2021	Nei paragrafi 4 e 5 è stato inserito un rinvio alla "Politica in materia di governo societario del Fondo Pensione Aperto Il Melograno".
27/04/2021	È stato inserito il paragrafo 6 relativo ai flussi informativi.
25/02/2021	Nel paragrafo 3 sono state aggiunte informazioni riguardanti la politica di impegno e la strategia di investimento azionario del Fondo.
28/10/2019	Nel paragrafo 5 è stata riportata l'attività di trasmissione del presente documento.
28/10/2019	Nel paragrafo 4 è stata cambiata la denominazione del soggetto incaricato del controllo (secondo le modifiche apportate nell'organigramma aziendale).

28/10/2019	Nel paragrafo 3 sono stati dettagliati alcuni limiti sugli investimenti, così come previsti dalla normativa di riferimento.
28/10/2019	Nel paragrafo 1 è stato modificato l'indirizzo della sede del Fondo.
23/05/2019	Nel paragrafo 4 sono state variate le denominazioni del Soggetto incaricato della gestione e della Banca Depositaria.
23/05/2019	I parametri di rendimento medio atteso, volatilità, probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia inferiore al limite dello 0% reale, relativamente ai quattro comparti sono stati modificati al fine di recepire le mutate condizioni macroeconomiche e finanziarie intervenute nell'ultimo periodo.
23/05/2019	Nel paragrafo 1 è stata modificata la casella di posta elettronica.