



Il Melograno

Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita

Istituito da Assimoco Vita S.p.A., appartenente al Gruppo Assimoco (iscritto all'Albo Gruppi IVASS al n. 051) e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Assimoco S.p.A.

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

Sezione III – Informazioni sull'andamento della gestione

(dati aggiornati al 31/12/2019)

Alla gestione delle risorse di ciascuna linea di investimento del Fondo provvede direttamente Assimoco Vita S.p.A., società istitutrice del Fondo stesso. Non sono previste deleghe di gestione.

Retro della prima pagina di copertina

LINEA PRUDENTE

Data di avvio dell’operatività	18/09/2006
Patrimonio netto al 31/12/2019 (in Euro)	2.336.816,70

Informazioni sulla gestione delle risorse

Questa linea di investimento ha come finalità l’incremento nel medio periodo dei capitali investiti. La gestione persegue una composizione del patrimonio orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria denominati in Euro. Possono essere effettuati investimenti in OICR armonizzati.

Le scelte di investimento sono effettuate sulla base dell’analisi degli andamenti macroeconomici delle principali economie mondiali, tenuto conto delle politiche monetarie poste in atto dalle banche centrali nonché sulla base di analisi di tipo quantitativo. La selezione dei titoli viene effettuata monitorando il rischio-paese per gli emittenti pubblici ed il rischio di credito per quelli privati.

La politica di investimento della linea di investimento non si propone l’obiettivo di replicare la composizione del benchmark. Nel patrimonio della linea di investimento possono essere presenti titoli di emittenti non considerati dal benchmark o considerati in proporzione diverse al fine di ottenere, nel medio periodo, un rendimento migliore corretto per il rischio. Pertanto, l’andamento della linea di investimento può presentare scostamenti rispetto a quello del benchmark.

Al 31/12/2019 il patrimonio della Linea (attivo netto destinato alle prestazioni) risulta pari a Euro 2.336.816,70. Alla medesima data gli investimenti della Linea risultano composti in particolare per il 52,74% da parti di OICR rientranti nell’ambito dell’applicazione della direttiva 85/611/CEE, per il 25,64% da titoli di stato italiani al netto dei ratei e per il 21,97% da depositi bancari.

Nel 2019 il rendimento della Linea Prudente è stato pari a 1,58%.

Nell’attuazione della politica di investimento sono stati presi in considerazione aspetti etici, attraverso l’acquisto di fondi etici per un controvalore di mercato pari a Euro 189.488,44.

Nel corso dell’esercizio 2019 non sono stati effettuati investimenti in strumenti finanziari derivati.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative al 31/12/2019.

TAV. II.1. - INVESTIMENTO PER TIPOLOGIA DI STRUMENTO FINANZIARIO*

Azionario 0,00%	Obbligazionario 75,03%		
di cui OICR 0,00%	di cui OICR 49,33%	di cui Titoli di stato 25,70%	di cui Corporate 0,00%
		di cui Emittenti Governativi 25,70%	di cui Sovranazionali 0,00%

* La quota degli OICR emessi da Union Investment, che ha tra i propri azionisti principali Dz Bank del cui gruppo Assimoco Vita S.p.A. fa parte, è pari al 13,97%.

TAV. II.2. - INVESTIMENTO PER AREA GEOGRAFICA

Azioni	Area Geografica	Valore (in Euro)	%
	Italia	-	0,00%
Altri Paesi dell'Area Euro	-	0,00%	
Altri Paesi Unione Europea	-	0,00%	
Stati Uniti	-	0,00%	
Giappone	-	0,00%	
Altri Paesi aderenti OCSE	-	0,00%	
Altri Paesi non aderenti OCSE	-	0,00%	
Totale Azioni		-	0,00%
Obbligazioni	Area Geografica	Valore (in Euro)	%
	Italia	876.424,26	37,26%
Altri Paesi dell'Area Euro	738.297,00	31,39%	
Altri Paesi Unione Europea	69.601,00	2,96%	
Stati Uniti	31.964,00	1,36%	
Giappone	1.973,00	1,36%	
Altri Paesi aderenti OCSE	38.551,00	1,64%	
Altri Paesi non aderenti OCSE	7.931,00	0,34%	
Totale Obbligazioni		1.764.741,26	75,03%

TAV. II.3. - ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

Liquidità (in % del patrimonio)	21,97%
OICR (in % del patrimonio)	52,74%
Duration media*	2,95 anni
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,01%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	-

* La duration si riferisce alla componente obbligazionaria e monetaria, inclusi gli OICR

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

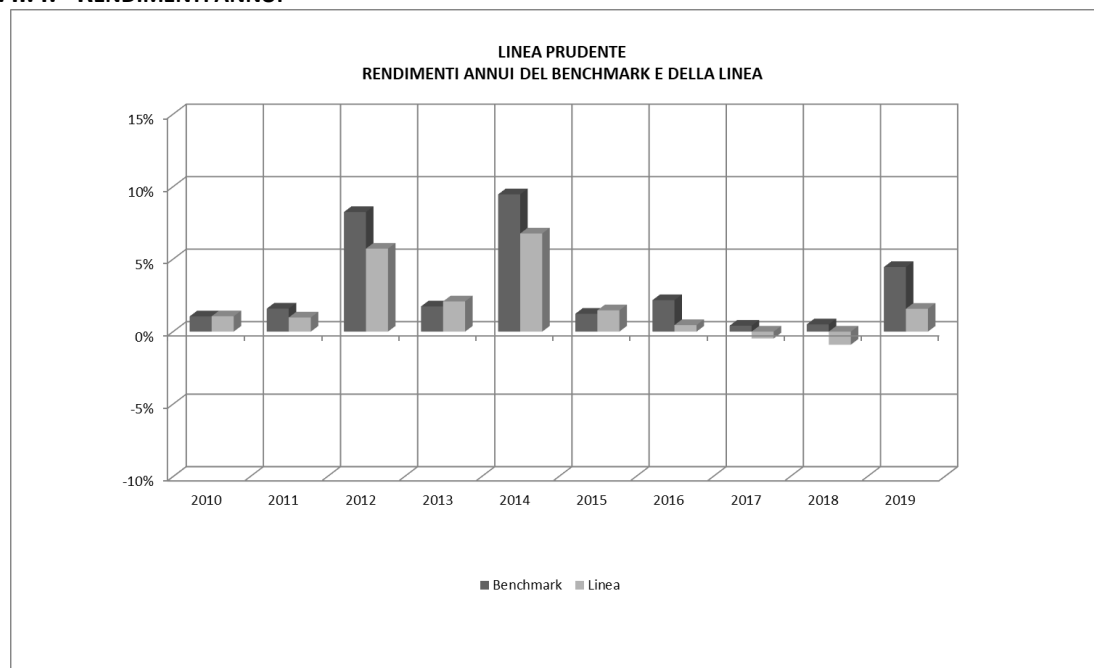
Di seguito sono riportati i rendimenti passati della linea di investimento in confronto con il relativo benchmark.

Nell’esaminare i dati sui rendimenti si ricorda che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull’aderente;
- il rendimento della linea di investimento risente degli oneri gravanti sul patrimonio della stessa, che invece non sono contabilizzati nell’andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- il benchmark e il tasso di rivalutazione del TFR sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti.

BENCHMARK	PESO
JP Morgan EMU Bond Index	80,00%
JP Morgan Cash Index euro currency 3 month	20,00%

TAV. II.4. - RENDIMENTI ANNUI



TAV. II.5. - RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Ultimi 3 anni solari	Ultimi 5 anni solari	Ultimi 10 anni solari
Linea Prudente	0,06%	0,42%	1,85%
Benchmark	1,77%	1,74%	3,04%

Attenzione: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

TAV. II.6. - VOLATILITÀ STORICA

	Ultimi 3 anni solari	Ultimi 5 anni solari	Ultimi 10 anni solari
Linea Prudente	1,59%	1,99%	2,14%
Benchmark	2,64%	2,91%	2,93%

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) della linea di investimento, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

TAV. II.7 - TER

	2017	2018	2019
Oneri di gestione finanziaria	0,86%	0,80%	0,80%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,86%	0,80%	0,80%
- di cui altri oneri	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE PARZIALE	0,86%	0,80%	0,80%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,06%	0,06%	0,06%
TOTALE GENERALE	0,92%	0,86%	0,86%

Si evidenzia che il TER esprime un dato medio della linea di investimento e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

LINEA EQUILIBRATA

Data di avvio dell'operatività	18/09/2006
Patrimonio netto al 31/12/2019 (in Euro)	2.278.875,64

Informazioni sulla gestione delle risorse

Questa linea di investimento ha come finalità l'incremento nel medio lungo periodo dei capitali investiti. 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. Possono essere effettuati investimenti in OICR armonizzati.

Le scelte di investimento che riguardano l'allocazione degli investimenti tra le diverse classi di strumenti finanziari – obbligazionari e azionari – ed i pesi dei singoli Paesi e settori, si basano sia sull'analisi degli andamenti macroeconomici delle principali economie mondiali e delle politiche monetarie delle banche centrali, sia su analisi di tipo quantitativo. Per gli strumenti obbligazionari, le scelte sono effettuate monitorando il rischio paese per gli emittenti pubblici e il rischio di credito per quelli privati. Per gli strumenti azionari, le scelte sono effettuate valutando le potenzialità di crescita anche in rapporto alla media dei settori di riferimento tenuto conto della solidità delle situazioni patrimoniali.

La politica di investimento non si propone l'obiettivo di replicare la composizione del benchmark. Nel patrimonio della linea di investimento possono essere presenti titoli di emittenti non considerati dal benchmark o considerati in proporzioni diverse, al fine di ottenere, nel medio periodo, un rendimento migliore corretto per il rischio. Pertanto, l'andamento della linea di investimento può presentare scostamenti rispetto a quello del benchmark.

Al 31/12/2019 il patrimonio della Linea (attivo netto destinato alle prestazioni) risulta pari a Euro 2.278.875,64. Alla medesima data gli investimenti della Linea risultano composti in particolare per il 73,87% da parti di OICR rientranti nell'ambito dell'applicazione della direttiva 85/611/CEE, per il 14,82% da titoli di stato italiani al netto dei ratei e per il 13,21% da depositi bancari.

Nel 2019 il rendimento della Linea Equilibrata è stato pari a 10,17%.

Nell'attuazione della politica di investimento sono stati presi in considerazione aspetti etici, attraverso l'acquisto di fondi etici per un controvalore di mercato pari a Euro 204.851,71.

Nel corso dell'esercizio 2019 non sono stati effettuati investimenti in strumenti finanziati derivati.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative al 31/12/2019.

TAV. II.1. - INVESTIMENTO PER TIPOLOGIA DI STRUMENTO FINANZIARIO*

Azionario 45,25%	Obbligazionario 37,33%		
di cui OICR 45,25%	di cui OICR 22,69%	di cui Titoli di stato 14,64%	di cui Corporate 0,00%
		di cui Emittenti Governativi 14,64%	di cui Sovranazionali 0,00%

* La quota degli OICR emessi da Union Investment, che ha tra i propri azionisti principali Dz Bank del cui gruppo Assimoco Vita S.p.A. fa parte, è pari al 26,81%.

TAV. II.2. - INVESTIMENTO PER AREA GEOGRAFICA

Azioni	Area Geografica	Valore (in Euro)	%
	Italia	47.144,00	2,02%
	Altri Paesi dell'Area Euro	681.254,00	29,23%
	Altri Paesi Unione Europea	74.788,00	3,21%
	Stati Uniti	160.359,00	6,88%
	Giappone	20.062,00	0,86%
	Altri Paesi aderenti OCSE	60.505,00	2,60%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	10.450,00	0,45%
Totale Azioni		1.054.562,00	45,25%
Obbligazioni	Area Geografica	Valore (in Euro)	%
	Italia	472.926,77	20,29%
	Altri Paesi dell'Area Euro	326.064,00	13,99%
	Altri Paesi Unione Europea	19.412,00	0,83%
	Stati Uniti	10.816,00	0,46%
	Giappone	8.152,00	0,35%
	Altri Paesi aderenti OCSE	30.637,00	1,31%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	2.283,00	0,10%
Totale Obbligazioni		870.290,77	37,33%

TAV. II.3. - ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

Liquidità (in % del patrimonio)	13,21%
OICR (in % del patrimonio)	73,87%
Duration media*	3,89 anni
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	14,41%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	-

* La duration si riferisce alla componente obbligazionaria e monetaria, inclusi gli OICR

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati della linea di investimento in confronto con il relativo benchmark.

Nell’esaminare i dati sui rendimenti si ricorda che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull’aderente;
- il rendimento della linea di investimento risente degli oneri gravanti sul patrimonio della stessa, che invece non sono contabilizzati nell’andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- il benchmark e il tasso di rivalutazione del TFR sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti.

BENCHMARK	PESO
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%

*Avvertenza esplicitamente richiesta da MSCI fornitore degli indici

I rendimenti del benchmark composito sono calcolati da Assimoco Vita utilizzando i valori di fine giornata degli indici concessi in licenza da MSCI ("Dati MSCI").

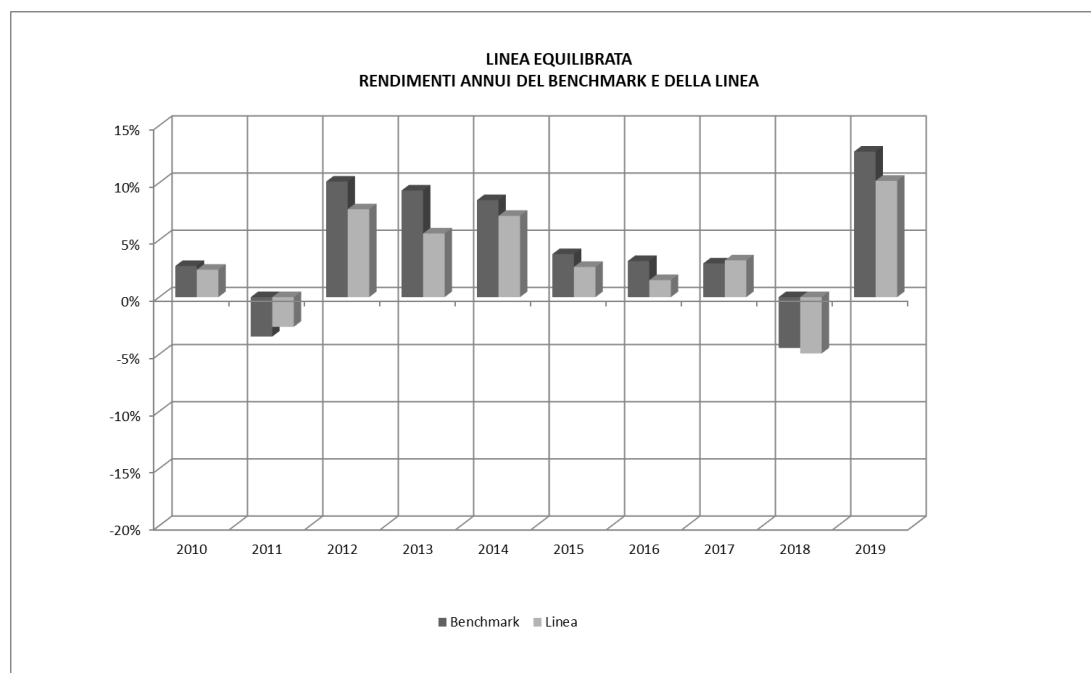
SEZIONE III – INFORMAZIONI SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE

A scanso di equivoci, MSCI non è né amministratore del benchmark né un contributore, né un proponente, né un contributore vigilato dei rendimenti del benchmark composito e i dati di MSCI non sono da considerarsi un "contributo" o una "proposta" in relazione ai rendimenti del benchmark composito, comunque tali termini possano essere definiti in qualsiasi norma, legge, regolamento, legislazione o standard internazionali.

I dati MSCI vengono forniti "così come sono" senza garanzia o responsabilità e non ne è consentita la copia o la distribuzione.

MSCI non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'opportunità di qualsiasi investimento o strategia e non sponsorizza, promuove, emette, vende, raccomanda o avalla qualsiasi investimento o strategia, inclusi prodotti finanziari o strategie basate sulla replica o su qualsiasi altro utilizzo di dati MSCI, su modelli, formule o altri materiali o informazioni.

TAV. II.4. - RENDIMENTI ANNUI



TAV. II.5. - RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Ultimi 3 anni solari	Ultimi 5 anni solari	Ultimi 10 anni solari
Linea Equilibrata	2,64%	2,41%	3,18%
Benchmark	3,51%	3,49%	4,39%

Attenzione: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

TAV. II.6. - VOLATILITÀ STORICA

	Ultimi 3 anni solari	Ultimi 5 anni solari	Ultimi 10 anni solari
Linea Equilibrata	4,48%	5,00%	4,75%
Benchmark	4,94%	6,50%	7,02%

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) della linea di investimento, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

TAV. II.7 - TER

	2017	2018	2019
Oneri di gestione finanziaria	1,19%	1,09%	1,12%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,19%	1,09%	1,12%
- di cui altri oneri	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE PARZIALE	1,19%	1,09%	1,12%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,08%	0,10%	0,09%
TOTALE GENERALE	1,27%	1,19%	1,21%

Si evidenzia che il TER esprime un dato medio della linea di investimento e non è pertanto rappresentativo dell’incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

LINEA DINAMICA

Data di avvio dell’operatività	18/09/2006
Patrimonio netto al 31/12/2019 (in Euro)	2.206.652,92

Informazioni sulla gestione delle risorse

Questa linea di investimento ha come finalità l’incremento nel lungo periodo dei capitali investiti. La gestione persegue una composizione del patrimonio in cui la quota degli investimenti azionari, diversificati per area geografica, valutaria e per settore, può raggiungere il 100% del patrimonio. Possono essere effettuati investimenti in OICR armonizzati.

Le scelte di investimento che riguardano la quota di investimenti azionari e i pesi dei singoli Paesi e settori si basano sia sull’analisi degli andamenti macroeconomici delle principali economie mondiali e delle politiche monetarie delle banche centrali, sia su analisi di tipo quantitativo. Le scelte sono inoltre effettuate valutando le potenzialità di crescita delle società emittenti anche in rapporto alla media dei settori di riferimento tenuto conto della solidità delle situazioni patrimoniali.

La politica di investimento non si propone l’obiettivo di replicare la composizione del benchmark. Nel patrimonio della linea di investimento possono essere presenti titoli di emittenti non considerati dal benchmark o considerati in proporzioni diverse, al fine di ottenere, nel medio periodo, un rendimento migliore corretto per il rischio. Pertanto, l’andamento della linea di investimento può presentare scostamenti rispetto a quello del benchmark.

Al 31/12/2019 il patrimonio della Linea risulta pari a Euro 2.206.652,92. Alla medesima data gli investimenti della Linea risultano composti in particolare per il 85,16% da parti di OICR rientranti nell’ambito dell’applicazione della direttiva 85/611/CEE, per il 7,67% da titoli di stato italiani al netto dei ratei e per il 9,20% da depositi bancari.

Nel 2019 il rendimento della Linea Dinamica è stato pari a 16,06%. Nel 2019 la Linea Dinamica ha ridotto l’esposizione in titoli di stato italiani e ha incrementato la quota azionaria investendo in OICR. Nell’attuazione della politica di investimento sono stati presi in considerazione aspetti etici, attraverso l’acquisto di fondi etici per un controvalore di mercato pari a Euro 229.785,98. Nel corso dell’esercizio 2019 non sono stati effettuati investimenti in strumenti finanziati derivati. Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative al 31/12/2019.

TAV. II.1. - INVESTIMENTO PER TIPOLOGIA DI STRUMENTO FINANZIARIO*

Azionario 75,15%		Obbligazionario 13,01%		
di cui OICR 75,15%	di cui OICR 5,44%	di cui Titoli di stato 7,57%		di cui Corporate 0,00%
		di cui Emittenti Governativi	di cui Sovranazionali	
		7,57%	0,00%	

* La quota degli OICR emessi da Union Investment, che ha tra i propri azionisti principali Dz Bank del cui gruppo Assimoco Vita S.p.A. fa parte, è pari al 38,28%.

TAV. II.2. - INVESTIMENTO PER AREA GEOGRAFICA

Azioni	Area Geografica	Valore (in Euro)	%
		Italia	67.361,00
	Altri Paesi dell'Area Euro	856.697,00	37,89%
	Altri Paesi Unione Europea	112.534,00	4,98%
	Stati Uniti	443.695,00	19,63%
	Giappone	89.118,00	3,94%
	Altri Paesi aderenti OCSE	101.317,00	4,48%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	28.195,00	1,25%
Totale Azioni		1.698.917,00	75,15%
Obbligazioni	Area Geografica	Valore (in Euro)	%
		Italia	184.769,13
	Altri Paesi dell'Area Euro	93.540,00	4,14%
	Altri Paesi Unione Europea	8.496,00	0,38%
	Stati Uniti	2.368,00	0,10%
	Giappone	274,00	0,01%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4.714,00	0,21%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	72,00	0,00%
Totale Obbligazioni		294.233,13	13,01%

TAV. II.3. - ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

Liquidità (in % del patrimonio)	9,20%
OICR (in % del patrimonio)	85,16%
Duration media*	3,21 anni
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	35,02%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,03

* La duration si riferisce alla componente obbligazionaria e monetaria, inclusi gli OICR

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati della linea di investimento in confronto con il relativo benchmark.

Nell’esaminare i dati sui rendimenti si ricorda che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull’aderente;
- il rendimento della linea di investimento risente degli oneri gravanti sul patrimonio della stessa, che invece non sono contabilizzati nell’andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- il benchmark e il tasso di rivalutazione del TFR sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti.

BENCHMARK	PESO
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%

*Avvertenza esplicitamente richiesta da MSCI fornitore degli indici

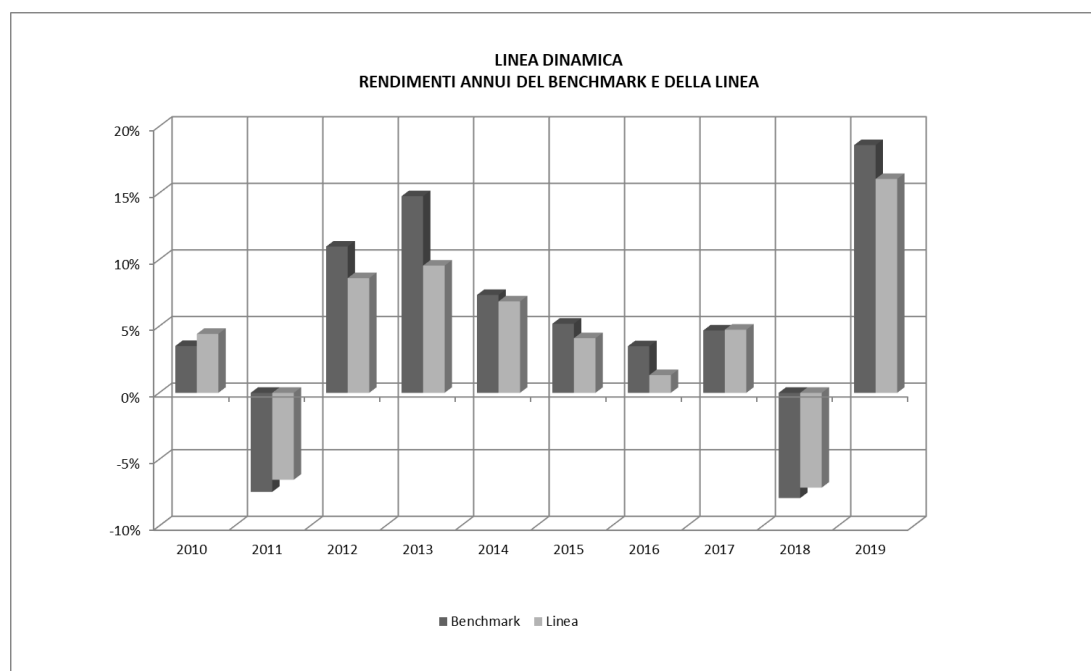
I rendimenti del benchmark composito sono calcolati da Assimoco Vita utilizzando i valori di fine giornata degli indici concessi in licenza da MSCI ("Dati MSCI").

A scanso di equivoci, MSCI non è né amministratore del benchmark né un contributore, né un proponente, né un contributore vigilato dei rendimenti del benchmark composito e i dati di MSCI non sono da considerarsi un "contributo" o una "proposta" in relazione ai rendimenti del benchmark composito, comunque tali termini possano essere definiti in qualsiasi norma, legge, regolamento, legislazione o standard internazionali.

I dati MSCI vengono forniti "così come sono" senza garanzia o responsabilità e non ne è consentita la copia o la distribuzione.

MSCI non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'opportunità di qualsiasi investimento o strategia e non sponsorizza, promuove, emette, vende, raccomanda o avalla qualsiasi investimento o strategia, inclusi prodotti finanziari o strategie basate sulla replica o su qualsiasi altro utilizzo di dati MSCI, su modelli, formule o altri materiali o informazioni.

TAV. II.4. - RENDIMENTI ANNUI



TAV. II.5. - RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Ultimi 3 anni solari	Ultimi 5 anni solari	Ultimi 10 anni solari
Linea Dinamica	4,13%	3,56%	3,99%
Benchmark	4,57%	4,48%	5,01%

Attenzione: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

TAV. II.6. - VOLATILITÀ STORICA

	Ultimi 3 anni solari	Ultimi 5 anni solari	Ultimi 10 anni solari
Linea Dinamica	6,98%	7,84%	8,29%
Benchmark	8,49%	10,74%	11,71%

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell’anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) della linea di investimento, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

TAV. II.7 - TER

	2017	2018	2019
Oneri di gestione finanziaria	1,51%	1,39%	1,43%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,51%	1,39%	1,43%
- di cui altri oneri	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE PARZIALE	1,51%	1,39%	1,43%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,07%	0,07%	0,07%
TOTALE GENERALE	1,58%	1,46%	1,50%

Si evidenzia che il TER esprime un dato medio della linea di investimento e non è pertanto rappresentativo dell’incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

LINEA GARANTITA

Data di avvio dell’operatività	11/07/2007
Patrimonio netto al 31/12/2019 (in Euro)	3.468.668,56

Informazione sulla gestione delle risorse

Questa linea di investimento ha come finalità l’incremento nel medio periodo dei capitali investiti. La politica di investimento viene perseguita, tenendo presente la garanzia di restituzione del capitale, con l’obiettivo su un arco temporale pluriennale (minimo 5 anni) del raggiungimento di un rendimento netto su base annua pari o superiore a quello del TFR. 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. La 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.

Le scelte di investimento sono effettuate sulla base dell’analisi degli andamenti macroeconomici delle principali economie mondiali, tenuto conto delle politiche monetarie poste in atto dalle banche centrali nonché sulla base di analisi di tipo quantitativo. La selezione dei titoli viene effettuata monitorando il rischio-paese per gli emittenti pubblici ed il rischio di credito per quelli privati. Le scelte che riguardano la quota di investimenti azionari e i pesi dei singoli Paesi e settori si basano sia sull’analisi degli andamenti macroeconomici delle principali economie mondiali e delle politiche monetarie delle banche centrali, sia su analisi di tipo quantitativo. Le scelte sono inoltre effettuate valutando le potenzialità di crescita delle società emittenti anche in rapporto alla media dei settori di riferimento tenuto conto della solidità delle situazioni patrimoniali.

La politica di investimento non si propone l’obiettivo di replicare la composizione del benchmark. Nel patrimonio della linea di investimento possono essere presenti titoli di emittenti non considerati dal benchmark o considerati in proporzioni diverse, al fine di ottenere, nel medio periodo, un rendimento migliore corretto per il rischio. Pertanto, l’andamento della linea di investimento può presentare scostamenti rispetto a quello del benchmark.

Al 31/12/2019 il patrimonio della Linea (attivo netto destinato alle prestazioni) risulta pari a Euro 3.468.668,56. Alla medesima data gli investimenti della Linea risultano composti in particolare per il 32,73% da titoli di Stato italiani al netto dei ratei, per il 47,95% da parti di OICR rientranti nell’ambito dell’applicazione della direttiva 85/611/CEE, e per il 19,83% da depositi bancari.

Nel 2019 il rendimento della Linea Garantita è stato pari a 4,24%. La Linea ha investito in obbligazioni societarie emesse in euro, tramite OICR.

Nell’attuazione della politica di investimento sono stati presi in considerazione aspetti etici, attraverso l’acquisto di fondi etici per un controvalore di mercato pari a Euro 199.461,51.

Nel corso dell’esercizio 2019 non sono stati effettuati investimenti in strumenti finanziati derivati.

Le tabelle che seguono forniscono informazioni relative al 31/12/2019.

TAV. II.1. - INVESTIMENTO PER TIPOLOGIA DI STRUMENTO FINANZIARIO*

Azionario 7,19%	Obbligazionario 70,12%		
di cui OICR 7,19%	di cui OICR 37,34%	di cui Titoli di stato 32,78%	di cui Corporate 0,00%
		di cui Emittenti Governativi 32,78%	di cui Sovranazionali 0,00%

* La quota degli OICR emessi da Union Investment, che ha tra i propri azionisti principali Dz Bank del cui gruppo Assimoco Vita S.p.A. fa parte, è pari al 6,76%.

TAV. II.2. - INVESTIMENTO PER AREA GEOGRAFICA

Azioni	Area Geografica	Valore (in Euro)	%
		Italia	16.228,00
	Altri Paesi dell'Area Euro	228.012,00	6,51%
	Altri Paesi Unione Europea	6.487,00	0,19%
	Stati Uniti	-	0,00%
	Giappone	-	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	958,00	0,03%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	-	0,00%
Totale Azioni		251.685,00	7,19%
Obbligazioni	Area Geografica	Valore (in Euro)	%
		Italia	1.444.988,02
	Altri Paesi dell'Area Euro	747.068,00	21,34%
	Altri Paesi Unione Europea	116.009,00	3,31%
	Stati Uniti	58.997,00	1,69%
	Giappone	8.641,00	0,25%
	Altri Paesi aderenti OCSE	63.106,00	1,80%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	15.724,00	0,45%
Totale Obbligazioni		2.454.533,02	70,12%

TAV. II.3. - ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

Liquidità (in % del patrimonio)	19,83%
OICR (in % del patrimonio)	47,95%
Duration media*	4,84 anni
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,01%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,01

* La duration si riferisce alla componente obbligazionaria e monetaria, inclusi gli OICR

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

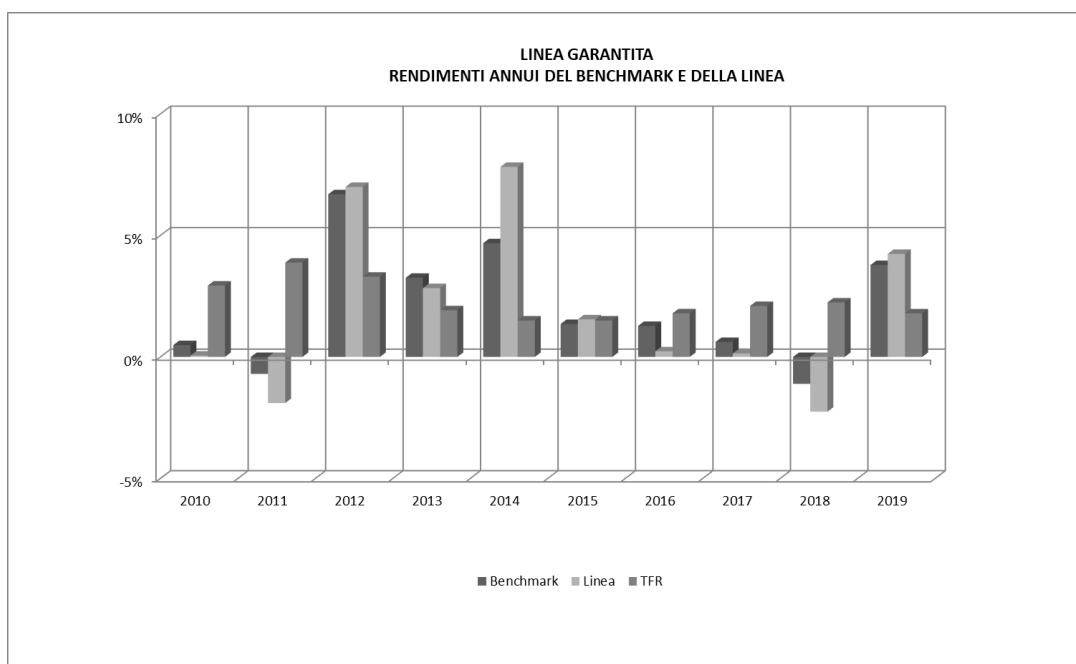
Di seguito sono riportati i rendimenti passati della linea di investimento in confronto con il relativo benchmark.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti si ricorda che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- il rendimento della linea di investimento risente degli oneri gravanti sul patrimonio della stessa, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;
- il benchmark e il tasso di rivalutazione del TFR sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti.

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

TAV. II.4. - RENDIMENTI ANNUI



TAV. II.5. - RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Ultimi 3 anni solari	Ultimi 5 anni solari	Ultimi 10 anni solari
Linea Garantita	0,68%	0,76%	1,92%
Benchmark	1,08%	1,17%	2,01%
TFR	2,04%	1,89%	2,29%

Attenzione: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

TAV. II.6. - VOLATILITÀ STORICA

	Ultimi 3 anni solari	Ultimi 5 anni solari	Ultimi 10 anni solari
Linea Garantita	2,85%	3,06%	3,03%
Benchmark	1,64%	2,03%	2,43%

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell’anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) della linea di investimento, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

TAV. II.7 - TER

	2017	2018	2019
Oneri di gestione finanziaria	1,29%	1,20%	1,21%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,29%	1,20%	1,21%
- di cui altri oneri	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE PARZIALE	1,29%	1,20%	1,21%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	0,09%	0,10%	0,08%
TOTALE GENERALE	1,38%	1,30%	1,29%

Si evidenzia che il TER esprime un dato medio della linea di investimento e non è pertanto rappresentativo dell’incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

GLOSSARIO

Benchmark: rappresenta il parametro oggettivo di riferimento del Fondo; è espresso da un indice, o da una combinazione di indici, relativi ai mercati finanziari nazionali ed internazionali che qualificano la tipologia degli investimenti che sono effettuati dal Fondo. Tali indici sono elaborati da terze parti indipendenti rispetto alle società di gestione e di promozione e, sono valutati, sulla base di criteri oggettivi e controllabili.

Orizzonte temporale: si intende il periodo che intercorre tra l’adesione al Fondo ed il pensionamento.

Rating o merito creditizio: è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità e i tempi previsti. Le due principali agenzie internazionali indipendenti che assegnano il rating sono Moody’s e Standard & Poor’s. Entrambe prevedono diversi livelli di rischio a seconda dell’emittente considerato: Il rating più elevato (Aaa, AAA rispettivamente per le due agenzie) viene assegnato agli emittenti che offrono altissime garanzie di solvibilità, mentre il rating più basso (C per entrambe le agenzie) è attribuito agli emittenti scarsamente affidabili. Il livello base di rating affinché l’emittente sia caratterizzato da adeguate capacità di assolvere ai propri impegni finanziari (cosiddetto “investment grade”) è pari a Baa3 (Moody’s) o BBB- (Standard & Poor’s).

Duration (di un’obbligazione): è espressa in anni ed è un indicatore della scadenza media dei flussi monetari – interessi e capitale – di un titolo obbligazionario. Formalmente è media ponderata delle scadenze dei flussi monetari del titolo in cui i pesi di ponderazione sono i flussi stessi, attualizzati in base al rendimento del titolo. È anche un indicatore di prima approssimazione della variabilità del prezzo di un titolo obbligazionario in dipendenza da variazioni del tasso di rendimento: maggiore la duration di un titolo, maggiore è la riduzione/incremento di prezzo associata a un dato incremento/riduzione del suo rendimento. A parità di vita residua una duration più elevata esprime una maggiore esposizione al rischio di tasso.

Volatilità: è espressa in termini percentuali ed è annualizzata. È una misura della variabilità del prezzo di un’attività finanziaria e come tale è una misura del rischio che l’investimento nell’attività finanziaria comporta per l’investitore. A una volatilità elevata sono associate probabilità elevate di forti variazioni di prezzo di segno positivo – guadagni – ma anche di segno negativo – perdite – dell’attività finanziaria considerata.

Mercati regolamentati: si intendono quelli iscritti dalla Consob nell’elenco previsto dall’art. 63, secondo comma, ovvero nell’apposita sezione prevista dall’art. 67, comma 1 del D.Lgs. n. 58/98. Oltre a questi sono da considerare mercati regolamentati anche quelli indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo dell’Assogestioni e pubblicata nel sito internet della medesima.

Paesi Emergenti: Paesi caratterizzati da una situazione politica, sociale ed economica instabile e che presentano un debito pubblico con rating basso (di norma inferiore all’investment grade) e sono, quindi contraddistinti da un significativo rischio di insolvenza.

OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio): sono organismi che investono in forma collettiva le somme raccolte dai partecipanti. Tali organismi possono essere costituiti come fondi comuni di investimento o società di investimento a capitale variabile (Sicav). I fondi comuni possono essere del tipo “aperto” e in tal caso il partecipante può richiedere in qualsiasi tempo il rimborso delle quote sottoscritte o del tipo “chiuso” e in tal caso il diritto al rimborso è riconosciuto solo a scadenze predeterminate. Nell’ambito dei fondi aperti si definiscono “armonizzati” quelli che relativamente

all’oggetto dell’investimento, ai divieti generali e ai limiti prudenziali di investimento sono in linea con le disposizioni della Direttiva 85/611/CEE e successive modifiche e integrazioni.

Turnover: esprime la quota del portafoglio di un fondo pensione che nel periodo di riferimento è stata “ruotata” ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento. L’indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo individuato tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell’anno e il patrimonio medio gestito. Ad esempio, un livello di turnover di 0,1 significa che il 10 per cento del portafoglio è stato, durante l’anno, sostituito con nuovi investimenti, mentre un livello pari a 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l’anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.



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 - PEC: 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)

COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE SULLA VITA
