



## Nota informativa

(depositata presso la COVIP il 25/03/2021)

### Parte II 'Le informazioni integrative'

SOLIDARIETÀ VENETO è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa.

#### Scheda 'Le opzioni di investimento' (in vigore dal 01/05/2022)

##### Che cosa si investe

###### LAVORATORE DIPENDENTE

Aderendo a Solidarietà Veneto scegli di destinare al Fondo il tuo TFR "futuro", ossia quello che maturerai dall'adesione in poi. In aggiunta, puoi versare anche un contributo dalla tua retribuzione: se sceglierai una percentuale uguale o maggiore alla percentuale minima prevista dal tuo contratto, potrai beneficiare anche di un contributo aggiuntivo da parte del tuo datore di lavoro.

Ti ricordiamo che la scelta di destinare il TFR alla previdenza complementare, a meno che non si riscatti la posizione individuale, **non è reversibile**. È viceversa reversibile la scelta esplicita di trattenere il TFR presso l'azienda.

Nella scelta della misura del contributo da versare, presta attenzione a quanto segue:

- se scegli di versare il solo TFR, e non anche la contribuzione a tuo carico, perdi il diritto alla contribuzione a carico dell'azienda;
- la contribuzione a tuo carico deve rispettare i minimi contributivi stabiliti dai contratti o accordi collettivi o regolamenti aziendali;
- puoi decidere di incrementare l'importo della tua pensione complementare anche attraverso **versamenti volontari** (vedi Regolamento Versamenti Volontari disponibile nel sito web del Fondo).

###### La contribuzione senza TFR

Se previsto da apposite disposizioni normative o contrattuali, è possibile versare a Solidarietà Veneto determinati flussi contributivi anche senza l'obbligo di versamento del TFR.



*Le misure minime della contribuzione e le casistiche particolari (come le contribuzioni contrattuali) sono indicate nella **SCHEDA 'I destinatari e i contributi'** (Parte I 'Le informazioni chiave per l'aderente').*

###### AUTONOMI (ARTIGIANI, COLTIVATORI DIRETTI, LIBERI PROFESSIONISTI, ATIPICI e ALTRI LAVORATORI AUTONOMI)

Se sei un lavoratore autonomo, scegli liberamente tu la misura del contributo da versare: ti ricordiamo che la contribuzione dovrà permettere un congruo equilibrio tra riduzione di "reddito immediato" (considerando gli ampi effetti positivi del beneficio fiscale) e "reddito differito" (pensione).

###### PENSIONATI

Per i titolari di pensione, la misura della contribuzione è liberamente determinabile dando diritto, a fronte di una riduzione immediata di reddito, a benefici fiscali nell'anno solare successivo ai versamenti. È opportuno considerare anche la possibilità di attivare una rendita integrativa della pensione pubblica, da utilizzare al momento del raggiungimento dell'età anagrafica per la pensione di vecchiaia e dopo 5 anni di iscrizione al Fondo.

###### SOGGETTI FISCALMENTE A CARICO

Se hai iscritto un tuo familiare fiscalmente a carico, puoi decidere in piena autonomia l'entità e la frequenza dei versamenti da effettuare: con la "prima" contribuzione dai avvio al piano previdenziale del tuo familiare. A fronte di una riduzione di "reddito immediato" per te (mitigata dal consistente beneficio fiscale) il soggetto

fiscalmente a carico può beneficiare di un periodo di accumulo estremamente prolungato. Sono evidenti gli effetti in termini di capitalizzazione finanziaria. Vi sono altresì ulteriori vantaggi legati all'anzianità:

- possibilità di maturare il diritto alle anticipazioni prima ancora dell'avvio di un rapporto di lavoro;
- possibilità di beneficiare dell'aliquota di tassazione ridotta al momento della liquidazione della prestazione pensionistica.

## Dove e come si investe

Le somme versate al Fondo sono investite, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sulla base della **politica di investimento** definita per ciascun comparto del fondo.

L'investimento nel Fondo Pensione sarà caratterizzato da un profilo di rischio/rendimento differenziato a seconda del comparto, o dalla combinazione di comparti, prescelta. A tal proposito si evidenzia la **variabilità dei rendimenti** del Fondo Pensione, poiché legati alle dinamiche dei mercati finanziari.

L'investimento dei contributi versati non è effettuato direttamente da Solidarietà Veneto ma è realizzato attraverso una gestione multicomparto e/o multiprodotto (combinazione di più comparti) affidata ad intermediari specializzati (gestori finanziari) di cui all'Art. 6 del Decreto Lgs 252/05, attraverso specifiche convenzioni di gestione stipulate a seguito di un processo di selezione svolto secondo regole appositamente dettate dall'Autorità di Vigilanza.

Le modalità di operare nei mercati attuate dai gestori finanziari sono stabilite in primis dalla normativa di riferimento, ma anche da criteri e linee guida definite nelle convenzioni e nella **politica di investimento** redatta dall'organo di amministrazione del Fondo.

Nella gestione tali intermediari sceglieranno strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di fondi comuni di investimento) rispettando tali vincoli. Il Consiglio di amministrazione verifica i risultati della gestione mediante parametri oggettivi e confrontabili adottati secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di vigilanza ai sensi di legge.

Le risorse del Fondo sono depositate presso il "**Depositario**", che è custode del patrimonio e controlla la regolarità delle operazioni di gestione.

## I rendimenti e i rischi dell'investimento

L'investimento delle somme versate è soggetto a **rischi finanziari**. Il termine 'rischio' è qui utilizzato per esprimere la variabilità del rendimento dell'investimento in un determinato periodo di tempo.

In assenza di una garanzia, il rischio connesso all'investimento dei contributi è interamente a tuo carico. In presenza di una garanzia, il medesimo rischio è limitato a fronte di costi sostenuti per la garanzia stessa.

Il rendimento che puoi attenderti dall'investimento è strettamente legato al livello di rischio che decidi di assumere e al periodo di partecipazione.

Se scegli un'opzione di investimento azionaria, puoi aspettarti rendimenti potenzialmente elevati nel lungo periodo, ma anche ampie oscillazioni del valore dell'investimento nei singoli anni.

Se scegli invece un'opzione di investimento obbligazionaria puoi aspettarti una variabilità limitata nei singoli anni, ma anche rendimenti più contenuti nel lungo periodo.

Tieni presente, tuttavia, che anche i comparti più prudenti non garantiscono un investimento privo di rischi. I comparti più rischiosi possono rappresentare un'opportunità interessante per i più giovani mentre non sono, in genere, consigliati a chi è prossimo al pensionamento.

## La scelta del comparto

Solidarietà Veneto ti offre la possibilità di scegliere tra **4 comparti**, le cui caratteristiche sono descritte nei paragrafi successivi. Il Fondo ti consente anche di ripartire i tuoi contributi e/o quanto hai accumulato tra più comparti.

Nella scelta del comparto o dei comparti ai quali destinare la tua contribuzione, tieni in considerazione il **livello di rischio** che sei disposto a sopportare. Oltre alla tua propensione al rischio, valuta anche altri fattori, quali:

- ✓ **l'orizzonte temporale** che ti separa dal pensionamento;
- ✓ **il tuo patrimonio**, come è investito e quello che ragionevolmente ti aspetti di avere al pensionamento;
- ✓ **i flussi di reddito** che ti aspetti per il futuro e la loro variabilità.

Nella scelta di investimento tieni anche conto dei **costi**: i comparti applicano infatti commissioni di gestione differenziate.

Questi fattori sono soggetti a cambiare nel corso del tempo, pertanto, è opportuno verificare periodicamente la scelta a suo tempo effettuata valutando, in particolare, la coerenza della tua situazione rispetto all'orizzonte temporale indicato relativamente a ciascun comparto.

Nel corso del rapporto di partecipazione puoi quindi modificare il comparto (**riallocazione**) anche distinguendo, se lo desideri, tra la posizione individuale maturata e i flussi contributivi futuri.

Tra ciascuna riallocazione e la precedente deve tuttavia trascorrere un periodo non inferiore a **12 mesi**.

## Glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati

Di seguito ti viene fornito un breve glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati per consentirti di comprendere meglio a cosa fanno riferimento.

### **Aree geografiche:**

- **Euro:** Austria, Belgio, Cipro, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna;

- **UE** (Unione Europea): Austria, Belgio, Bulgaria, Cipro, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Romania, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Svezia, Ungheria;

- **OCSE:** è l'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico cui aderiscono (alla data di pubblicazione del prospetto) i seguenti Paesi industrializzati ed i principali Paesi in via di sviluppo: Australia, Austria, Belgio, Canada, Repubblica Ceca, Cile, Corea del Sud, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Islanda, Israele, Italia, Giappone, Lussemburgo, Messico, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Norvegia, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Slovacca, Slovenia, Spagna, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia, Ungheria.

**Asset backed securities (ABS):** strumenti finanziari (titoli obbligazionari) emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione di crediti sia presenti, sia futuri e di altre attività destinate, in via esclusiva, al soddisfacimento dei diritti incorporati nelle ABS ed eventualmente alla copertura dei costi dell'operazione di cartolarizzazione. Gli ABS sono emessi con rating minimo "investment grade".

**Benchmark:** indicatore numerico in grado di sintetizzare l'andamento di un determinato mercato. Il confronto fra la tendenza del benchmark e quella dello strumento finanziario oggetto di analisi consente di addivenire ad un giudizio oggettivo sulla gestione.

**Contratti futures (o futures):** contratti a termine standardizzati e negoziati su mercati regolamentati. Con il future su indici, le parti si obbligano a liquidare alla scadenza una somma di denaro pari alla differenza fra il valore dell'indice di riferimento alla stipula del contratto ed il valore dello stesso indice il giorno di scadenza. Derivati: strumenti finanziari il cui valore è basato (...derivato) sul valore di mercato di altri beni (azioni, indici, valute, tassi, ecc.). Es.: opzioni, futures, swaps, forward.

**Deviazione standard:** indicatore che misura la dispersione dei rendimenti rispetto alla loro media aritmetica. Una deviazione standard vicina a zero indica che i valori tendono ad essere molto prossimi alla media, una deviazione standard più alta indica che i valori tendono a variare in un range più ampio.

**Duration:** Indicatore che esprime la sensibilità – variabilità - volatilità del prezzo di un'obbligazione (o di un portafoglio obbligazionario) rispetto alle variazioni dei tassi d'interesse. Ad una duration maggiore corrisponde una volatilità maggiore del titolo; ciò significa che ad un movimento dei tassi si accompagna un movimento del prezzo del titolo tanto più brusco quanto più rapido è il movimento stesso dei tassi in discesa o in salita. La duration può essere interpretata anche come il numero di anni entro cui il possessore di un titolo obbligazionario rientra in possesso del capitale inizialmente investito, tenendo conto anche delle cedole.

**Forward su divisa:** contratto attraverso il quale due controparti si impegnano a scambiarsi a scadenza, a prezzi prefissati, un quantitativo predeterminato di una certa divisa. Fa parte della categoria dei derivati. In gergo, si dice che chi acquista assume una posizione lunga e chi vende assume una posizione corta.

**Investment grade:** titoli ritenuti "degni di fede" da un determinato investitore istituzionale. Le principali agenzie di Rating definiscono come "investment grade" i titoli obbligazionari che abbiano un rating pari o superiore a: BBB (Fitch) BBB- (Standard & Poors), Baa3 (Moody's). Mercati regolamentati: mercati iscritti dalla Consob nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2, ovvero nell'apposita sezione prevista dall'art. 67, comma 1, del D. Lgs. n. 58/98. Oltre a questi sono da considerarsi mercati regolamentati anche quelli indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo di Assogestioni.

**Long term care (LTC):** casi di non autosufficienza.

**Mortgages:** titoli obbligazionari emessi a fronte di mutui ipotecari. L'ipoteca costituisce garanzia per il pagamento dell'obbligazione e degli interessi pagati dal titolo stesso.

**OCSE:** Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico, (o Organisation for Economic Co-operation and Development. Stati membri: Austria, Belgio, Danimarca, Francia, Gran Bretagna, Grecia, Irlanda, Islanda, Italia, Lussemburgo, Norvegia, Paesi Bassi, Portogallo, Svezia, Svizzera, Turchia.

**OICR:** Organismi di investimento collettivo del risparmio. Si suddividono in Fondi comuni di investimento e Sicav (società di investimento a capitale variabile).

**OICVM:** Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari. Sottocategoria normativa di OICR.

**Percorso previdenziali ideale (PPI):** dispositivo originale di Solidarietà Veneto che prevede la suddivisione temporale delle operazioni di cambio comparto. Queste si susseguiranno anno dopo anno, secondo una ritmica predefinita e finalizzata a minimizzare la volatilità (rischio), determinando il graduale “slittamento” delle risorse dai comparti a più elevata rischiosità verso quelli caratterizzati da rischiosità più ridotta.

**Private Equity:** forma di investimento di medio-lungo termine in imprese non quotate con potenziale di sviluppo e crescita (cd. “high grow companies”) effettuata con l’obiettivo di conseguire, di concerto con i managers dell’impresa, specifici traguardi aziendali in un prefissato arco temporale, raggiunti i quali il fondo di private equity uscirà dall’investimento, realizzando commisurate plusvalenze.

**Rating:** è un indicatore di norma espresso attraverso codifiche standardizzate (es. AAA, AA, A, B, ecc.) con cui si sintetizza la valutazione di qualità, affidabilità e solvibilità di un titolo di debito o di una società, ente, stato. L’indicatore riassume la solidità finanziaria e le prospettive dell’emittente il titolo (o della società o dello stato) per cui fornisce un’indicazione del rischio connesso con l’oggetto della valutazione. L’assegnazione del rating viene effettuata da agenzie specializzate (Fitch, Standard & Poors, Moody’s).

**TER:** (Total expenses ratio). Indicatore che esprime i costi sostenuti nell’anno in percentuale sul patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

**Titoli di debito (obbligazioni) “Corporate”:** strumenti finanziari (titoli obbligazionari) emessi da aziende private (o “corporation” nell’accezione anglosassone).

Titoli di debito (obbligazioni) “Government” (sinonimi, Titoli Governativi, Titoli di Stato): strumenti finanziari (titoli obbligazionari) emessi da stati od organismi internazionali.

**Turnover del portafoglio:** indicatore che rappresenta la “quantità” di patrimonio che viene ricambiata nel corso di un determinato periodo. Se è uguale a 1 significa che nell’anno il portafoglio si è rinnovato completamente una volta.

**Utilities:** (settore di investimenti), aziende di pubblica utilità (gas, acqua, altri servizi).

**Volatilità:** indicatore-parametro che esprime la variabilità del prezzo di un determinato investimento. L’indicatore esprime quindi il livello di rischio di mercato dell’investimento stesso.

## Dove trovare ulteriori informazioni

Ti potrebbero inoltre interessare i seguenti documenti:

- il Documento sulla politica di investimento;
- il **Bilancio** (e le relative relazioni);
- gli **altri documenti** la cui redazione è prevista dalla regolamentazione.



Tutti questi documenti sono nell’**area pubblica** del sito web ([www.solidarietaveneto.it](http://www.solidarietaveneto.it)).

È inoltre disponibile, sul sito web della COVIP ([www.covip.it](http://www.covip.it)), la **Guida introduttiva alla previdenza complementare**.

### Garantito TFR


- **Categoria del comparto:** garantito.
- **Finalità della gestione:** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di un rendimento obiettivo del 1,00% + Euro short-term rate (€STR) in un orizzonte temporale pluriennale.  
**N.B.:** i flussi di TFR conferiti tacitamente e i contributi degli aderenti contrattuali sono destinati a questo comparto.
- **Garanzia:** È presente una garanzia che si attiva se, alla scadenza della convenzione (30/06/2030), il rendimento netto ottenuto dell'iscritto risulta inferiore al Valore Garantito. Il Valore Garantito corrisponde:
  - per gli aderenti taciti e per gli aderenti contrattuali: al valore della posizione alla data di avvio della convenzione sommato alle contribuzioni nette versate successivamente a tale data, al netto di eventuali prelievi.
  - per tutti gli altri aderenti: al 90% della somma della posizione individuale maturata alla data di avvio della convenzione e dei contributi netti versati successivamente a tale data, al netto di eventuali prelievi.

Analoga verifica sarà effettuata al verificarsi in capo agli associati dei seguenti eventi garantiti:


- ✓ accesso alla prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art. 11 del Dlgs 252/05;
- ✓ decesso (e conseguente richiesta di riscatto);
- ✓ invalidità permanente che comporti riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (e conseguente richiesta di riscatto);
- ✓ cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi (e conseguente richiesta di riscatto).




**AVVERTENZA:** Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una nuova convenzione che contenga condizioni diverse dalle attuali, Solidarietà Veneto comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

- **Orizzonte temporale:** breve (fino a 5 anni dal pensionamento). Comparto adatto agli aderenti prossimi all'età pensionabile e che intendono consolidare il patrimonio accumulato.
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.  
 *Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.*
  - **Politica di gestione:** la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria con possibilità di utilizzo di titoli azionari fino ad un massimo del 15% del patrimonio.
  - **Strumenti finanziari:** titoli di debito quotati, azioni quotate e OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.
  - **Categorie di emittenti e settori industriali:** con riferimento alla componente obbligazionaria, emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade).
  - **Aree geografiche di investimento:** investimenti in strumenti finanziari di emittenti nazionali e internazionali
  - **Rischio cambio:** l'esposizione in divise extra euro senza copertura del rischio di cambio è consentita per un massimo del 30% del controvalore del portafoglio.
- **Parametro di riferimento:** La gestione è finalizzata al conseguimento di un rendimento obiettivo pari all'1,00% + Euro short-term rate (€STR). Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5% annuo.

## Prudente

- **Categoria del comparto:** obbligazionario misto.
- **Finalità della gestione:** la gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti, nel breve/medio periodo, tendenzialmente superiori agli strumenti di mercato monetario, ferma restando la priorità di mantenere la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** breve - medio (tra 5 e 10 anni dal pensionamento). Adatto agli aderenti che si approssimano all'età pensionabile.
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.  
 *Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.*
  - **Politica di gestione:** la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell' "area Europa" e Stati Uniti (con prevalenza di titoli di stato); prevista una componente pari al 5% del patrimonio destinata alla gestione obbligazionaria corporate a "focus geografico"; sono presenti titoli di capitale riferibili all' "area mondo", in prevalenza con carattere socialmente responsabile in misura mediamente pari al 15% del patrimonio.
  - **Strumenti finanziari:** titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.
  - **Categorie di emittenti e settori industriali:** con riferimento alla componente obbligazionaria dell'"area Europa" e Stati Uniti sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a "focus geografico" ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.
  - **Aree geografiche di investimento:** obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti Europei (con la specifica del "focus geografico" relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari socialmente responsabili "area mondo".
  - **Rischio cambio:** riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro.
- **Benchmark:**
  - 11% E.Capital Partners – Ethical Index (Total Return Net);
  - 3% MSCI USA Hedged;
  - 1% MSCI GIAPPONE Hedged;
  - 60% JPMORGAN GBI EMU 1-3;
  - 15% JPMORGAN GBI EMU;
  - 5% ICE BOFAML US TREASURY MASTER (HEDGED);
  - 5% Mandato Corporate focus geografico – Rendimento obiettivo al 3%.

## Reddito

- **Categoria del comparto:** Obbligazionario misto.
- **Finalità della gestione:** la gestione del comparto è protesa al bilanciamento tra conservazione del capitale e crescita reale dello stesso nel medio periodo attraverso una marcata diversificazione sia tra classi attivi che tra aree geografiche.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (10-15 anni al pensionamento). Adatto agli aderenti che, pur non prossimi all'età pensionabile, hanno già accumulato una anzianità consistente all'interno della forma pensionistica
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.  
 *Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.*
  - **Politica di gestione:** la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell'"Area Europa" e Stati Uniti (prevalentemente titoli di stato); prevista una componente (5% del patrimonio) destinata alla gestione obbligazionaria corporate a "focus geografico"; presenti titoli di capitale riferibili all'"area mondo", in misura mediamente pari al 25% del patrimonio. Dal 2009

il Fondo è autorizzato dalla Covip alla “gestione diretta” delle risorse. Secondo quanto previsto dalla normativa, l’investimento potrà essere effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. Le prime operazioni di investimento sono state concluse nel corso del 2015.

- **Strumenti finanziari:** titoli di debito; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); fondi comuni di investimento mobiliare chiusi; previsto il ricorso a derivati.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** con riferimento alla componente obbligazionaria dell’“area Europa” e Stati Uniti, sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a “focus geografico” ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l’economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.
- **Aree geografiche di investimento:** investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti europei e statunitensi (con la specifica del “focus geografico” relativamente al 5% del patrimonio); investimenti in titoli di capitale: area mondo (mediamente 25%).
- **Rischio cambio:** riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro.
- **Benchmark:**
  - 34% JP Morgan GBI EMU;
  - 26% ICE BOFAML US Treasury Master (Hedged);
  - 10% JP Morgan GBI EMU 1-3 anni;
  - 5% Mandato Corporate focus geografico – Rendimento obiettivo al 3%;
  - 17% MSCI WORLD NR (EUR);
  - 4% MSCI USA Hedged;
  - 3% MSCI GIAPPONE Hedged;
  - 1% Private Equity – Rendimento obiettivo al 7%.

## Dinamico

- **Categoria del comparto:** azionario.
- **Finalità della gestione:** la gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti sensibilmente superiori agli strumenti monetari ed una moderata ma costante crescita del capitale nel medio/lungo periodo).
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** lungo (oltre 15 anni). Risulta quindi adatto agli aderenti lontani dall’età pensionabile (es. neoassunti che entrano nel mercato del lavoro in età giovanile).
- **Politica di investimento:**
  - **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.



*Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.*

- **Politica di gestione:** il comparto persegue una politica di investimento bilanciata orientata tendenzialmente ad investimenti in titoli di capitale di emittenti italiani ed esteri nella misura media del 54% del patrimonio del patrimonio. La quota residua è investita in titoli di debito principalmente di emittenti dell’“area Euro”. È prevista una componente pari al 5% del patrimonio destinata alla gestione obbligazionaria corporate a “focus geografico”. Dal 2009 il Fondo è autorizzato dalla Covip alla “gestione diretta” delle risorse. Secondo quanto previsto dalla normativa l’investimento, compreso nel 54% di risorse attribuite agli investimenti in “titoli di capitale”, potrà essere effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. Le prime operazioni di investimento sono state concluse nel corso del 2015.
- **Strumenti finanziari:** titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** con riferimento alla componente obbligazionaria dell’“area Euro” sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a “focus geografico” ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l’economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

- Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti Area Euro (con la specifica del “focus geografico” relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari: Area Mondo.
  - Rischio cambio: riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro – copertura parziale del rischio cambio.
- Benchmark:
    - 28% MSCI WORLD NR (EUR);
    - 13% MSCI WORLD NR (Hedged);
    - 8% MSCI USA Hedged;
    - 4% MSCI GIAPPONE Hedged;
    - 32% JPMORGAN GBI EMU;
    - 9% JPMORGAN GBI EMU 1-3;
    - 5% Mandato Corporate focus geografico – Rendimento obiettivo al 3%;
    - 1% Private Equity – Rendimento obiettivo al 7%.

## I comparti. Andamento passato

Dall'avvio del Fondo (1990) sino al 2001, la gestione ha avuto carattere assicurativo. A partire dal 2001 è stata introdotta la gestione finanziaria (monocomparto) in quote, che è rimasta in essere fino al passaggio al multicomparto (comparti **PRUDENTE**, **REDDITO** e **DINAMICO**), avvenuto il 01 ottobre 2002. La gestione del comparto **GARANTITO TFR** ha preso avvio il 31 luglio del 2007, aggiungendosi ai tre esistenti, determinando così la struttura ad oggi in essere.

I dati storici di rischio/rendimento sono aggiornati entro il mese di marzo di ogni anno, con riferimento alla fine dell'anno solare precedente: nei paragrafi che seguono sono riportate informazioni dettagliate distinte per ognuno dei quattro comparti attivi al 31/12/2021 (**GARANTITO TFR**, **PRUDENTE**, **REDDITO** e **DINAMICO**). La gestione del rischio di investimento è effettuata in ottemperanza alle indicazioni ricevute dagli organi del Fondo per il tramite delle strutture a cui compete il controllo di gestione finanziaria e di monitoraggio del rischio. Le tabelle riportate illustrano la struttura degli investimenti indicando le differenti tipologie di strumenti finanziari attraverso cui si realizza la gestione.

### Garantito TFR

Data di avvio dell'operatività del comparto:	31/07/2007
Patrimonio netto al 31.12.2021 (in euro):	238.345.196
Soggetto gestore:	GENERALI IAM SPA

### Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione del comparto è protesa alla conservazione del capitale in un orizzonte temporale di breve periodo, utilizzando in modo prevalente strumenti finanziari di tipo obbligazionario, mentre l'utilizzo di strumenti azionari è limitato. È prevista una garanzia di capitale sulle somme versate differenziata a seconda della tipologia di iscrizione (tacita, contrattuale ed esplicita). Allo stato, non si prevede che la gestione si attenga a benchmark sociali, etici ed ambientali.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo.

Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto all'obiettivo previsto dal Documento sulla Politica di Investimento. Il principale indicatore di rischio utilizzato è la deviazione standard.

Per il contenimento del rischio, in particolare per quanto attiene ai titoli di debito, sono previsti limiti di merito creditizio (di regola rating “investment grade”) e di concentrazione per emittente. Per quanto attiene ai titoli azionari e al rischio cambio, vengono utilizzati strumenti derivati.



Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2021.

**Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

Obbligazionario (Titoli di debito)				86,47%
di cui Titoli di stato		43,74%	di cui Titoli corporate	42,73%
di cui Emittenti Governativi	43,74%	di cui Sovranazionali	0,00%	di cui OICR
				0,00%
Titoli azionari				8,87%
di cui OICR				0,00%

Al 31/12/2021 il gestore ha in essere contratti futures su indici (MSCI Emerging market) e su valuta per lo 0,51% delle risorse lorde in gestione.

**Tav. 2 – Investimenti per area geografica**

Obbligazioni (Titoli di debito)	100,00%
Italia	20,02%
Altri Paesi Area Euro	50,04%
Altri Paesi UE	1,28%
Stati Uniti	16,16%
Giappone	1,37%
Altri Paesi aderenti OCSE	9,72%
Altri Paesi non aderenti OCSE	1,41%

Titoli azionari	100,00%
Italia	1,12%
Altri Paesi Area Euro	22,80%
Altri Paesi UE	3,22%
Stati Uniti	39,04%
Giappone	11,50%
Altri Paesi aderenti OCSE	20,93%
Altri Paesi non aderenti OCSE	1,39%

**Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	4,17%
Duration media	4,97
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	9,31%
Tasso di rotazione (Turnover) del portafoglio (*)	0,36

<sup>(\*)</sup> A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 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. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio

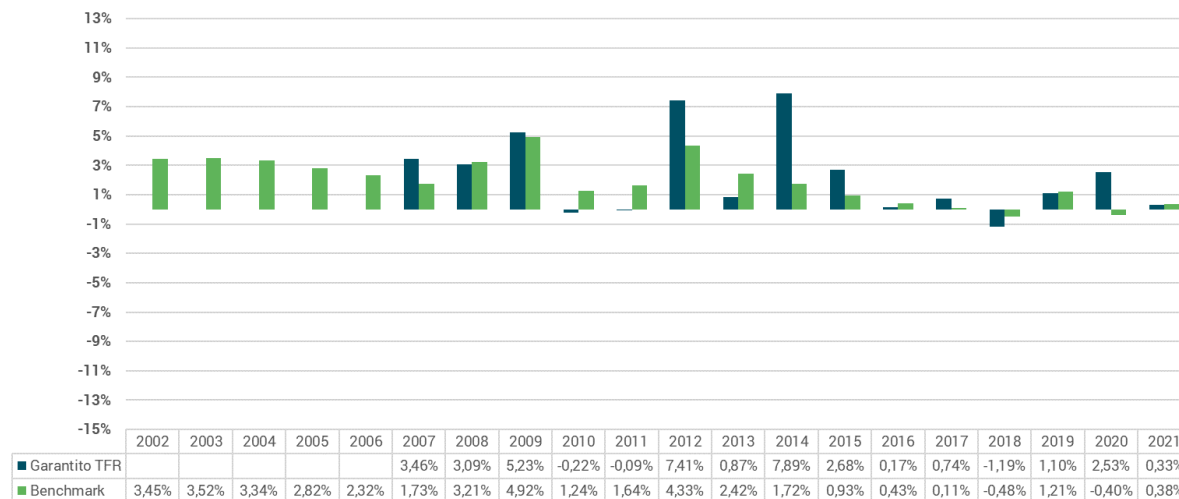
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark* e con la rivalutazione del TFR.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, 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.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

### Benchmark di riferimento

Da luglio 2020	1,00% + Euro short-term rate (€STR)
Dal 2007 a giugno 2020	95% ML EMU GOV 1-3 Euro 5% MSCI Europe net dividend

### 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) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tav. 5 – TER (eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

	2021	2020	2019
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,37%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,08%	0,06%	0,05%
- di cui per commissioni di garanzia	0,37%	0,34%	0,31%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,02%	0,02%	0,01%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,16%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,07%	0,05%	0,05%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,05%	0,04%	0,04%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,09%	0,04%	0,07%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,53%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

## Prudente

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/10/2002
Patrimonio netto al 31.12.2021 (in euro):	382.764.210
Soggetto gestore:	EURIZON CAPITAL SGR –UNIPOLSAI ASSICURAZIONI FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR

### Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti, nel breve/medio periodo, tendenzialmente superiori agli strumenti di mercato monetario, ferma restando la priorità di mantenere la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale. La gestione si attiene a benchmark sociali, etici ed ambientali per quanto attiene la componente azionaria di portafoglio che è gestita avendo come parametro di riferimento il benchmark "socialmente responsabile" E.Capital Partners – Ethical Index Global. Si tratta di un indicatore che raggruppa le 300 maggiori compagnie con valenza etica capitalizzate nei mercati finanziari globali. I mandati di gestione si distinguono per il loro carattere "attivo" rispetto al benchmark indicato in tabella. Il Consiglio di amministrazione verifica i risultati della gestione mediante parametri oggettivi e confrontabili adottati secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di vigilanza (Covip), della normativa di riferimento e secondo quanto indicato dal Documento sulla Politica di Investimento. Il principale indicatore di rischio utilizzato per misurare lo scostamento medio della gestione rispetto all'indice di riferimento (benchmark) è la TEV (tracking error volatility). Per il contenimento del rischio, in particolare per quanto attiene ai titoli di debito, sono previsti limiti di merito creditizio (di regola rating "investment grade") e di concentrazione per emittente. Sono previste altresì limitazioni di duration (durata finanziaria) per quanto attiene talune tipologie di titoli di stato. La politica di gestione è improntata inoltre alla massima diversificazione degli investimenti anche attraverso l'attribuzione delle risorse a più gestori finanziari.

### Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario (Titoli di debito)				72,74%	
di cui Titoli di stato		60,65%	di cui Titoli corporate	8,07%	
di cui Emittenti Governativi	60,43%	di cui Sovranazionali	0,22%	di cui OICR*	4,02%
Titoli azionari				17,22%	
di cui OICR*				1,31%	

*\*Il totale degli OICR in gestione corrisponde al 5,41% degli strumenti finanziari. Di questi, il 2,66% è istituito o gestito da uno dei soggetti gestori del comparto o da società appartenenti al medesimo gruppo.*

Al 31/12/2021 il gestore EURIZON ha in essere contratti forward su cambi (USD) per lo 0,03% delle risorse lorde in gestione.

### Tav. 2 – Investimenti per area geografica

Obbligazioni (Titoli di debito)	100,00%	Titoli azionari	100,00%
Italia	70,05%	Italia	0,91%
Altri Paesi Area Euro	22,23%	Altri Paesi Area Euro	9,17%
Altri Paesi UE	0,55%	Altri Paesi UE	1,07%
Stati Uniti	5,61%	Stati Uniti	69,94%
Giappone	0,04%	Giappone	5,38%
Altri Paesi aderenti OCSE	1,48%	Altri Paesi aderenti OCSE	11,84%
Altri Paesi non aderenti OCSE	0,03%	Altri Paesi non aderenti OCSE	1,98%

### Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	9,99%
Duration media	3,23
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	13,89
Tasso di rotazione (Turnover) del portafoglio (*)	0,92

*(\*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 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. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.*

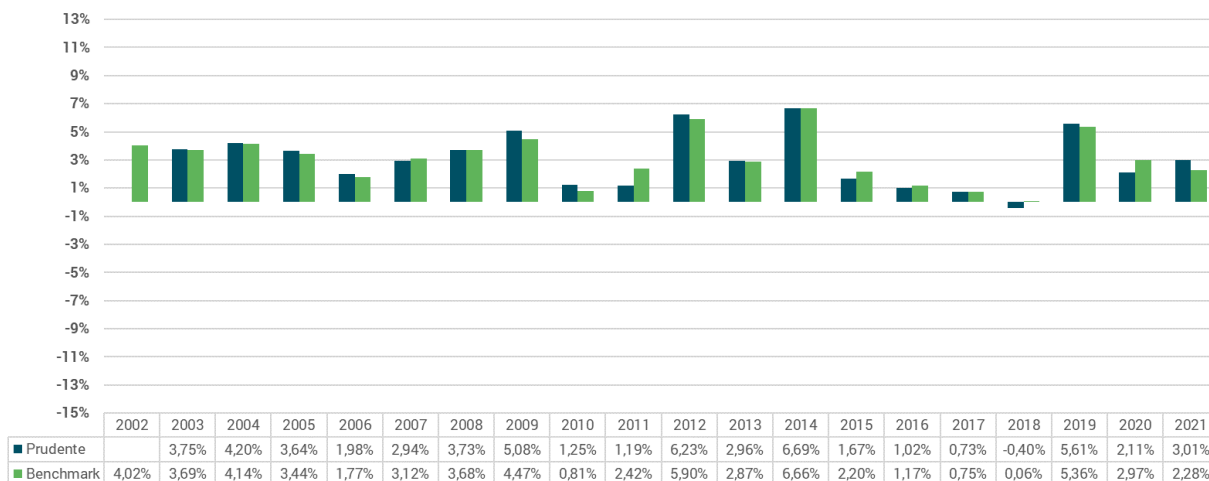
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark* e con la rivalutazione del TFR.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, 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.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

### Benchmark di riferimento

<b>Dal 2019</b>	60%	JPMORGAN GBI EMU 1-3
	15%	JPMORGAN GBI EMU
	11%	E.Capital Partners – Ethical Index (Total Return Net)
	5%	ICE BOFAML US TREASURY MASTER (HEDGED)
	5%	Mandato Corporate focus geografico – Rendimento obiettivo al 3%
	3%	MSCI USA Hedged
	1%	MSCI GIAPPONE Hedged
<b>Dal 2016 al 2019</b>	55%	Merrill Lynch Pan - Europe Gov Index 1-3 anni
	25%	Merrill Lynch Pan - Europe Gov Index
	15%	E.Capital Partners - Ethical Index (Total Return Net)
	5%	EMU Financial Corporate (mandato a focus geografico)
<b>Dal 2013 al 2016</b>	60%	Pan - Europe Gov Index 1-3 anni
	25%	Pan - Europe Gov Index
	10%	E.Capital Partners - Ethical Index
	5%	EMU Financial Corporate (mandato a focus geografico)
<b>Dal 2002 al 2013</b>	70%	Citigroup EMU GBI 1-3 anni
	25%	Citigroup EMU All maturities
	5%	Morgan Stanley Capital International World Euro Index

### 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) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tav. 5 – TER (eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

	2021	2020	2019
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,19%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,07%	0,07%	0,07%
- di cui per commissioni di incentivo	0,10%	-0,02%	0,10%
- di cui per compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,13%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,04%	0,04%	0,04%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,03%	0,03%	0,04%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,05%	0,03%	0,05%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,32%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

### Reddito

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/10/2002
Patrimonio netto al 31.12.2021 (in euro):	859.925.276
Soggetto gestore:	ANIMA SGR – GROUPAMA AM SGR GENERALI IAM SPA FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR

### Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione del comparto è protesa al bilanciamento tra conservazione del capitale e crescita reale dello stesso nel medio periodo attraverso una marcata diversificazione sia tra classi di attivi che tra aree geografiche. Allo stato, non si prevede che la gestione si attenga a benchmark sociali, etici ed ambientali.

I mandati di gestione si distinguono per il loro carattere "attivo" rispetto al benchmark. Al 31/12/2021, la gestione diretta da parte del Fondo rappresenta circa l'1,7% del patrimonio del Fondo.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo.

Il fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto all'obiettivo previsto dal Documento sulla Politica di Investimento. Il principale indicatore di rischio utilizzato per misurare lo scostamento medio della gestione rispetto all'indice di riferimento (benchmark) è la TEV (tracking error volatility). Per il contenimento del rischio, in particolare per quanto attiene ai titoli di debito, sono previsti limiti di merito creditizio (di regola rating "investment grade") e di concentrazione per emittente. Sono previste altresì limitazioni di duration (durata finanziaria) per quanto attiene talune tipologie di titoli di stato. La politica di gestione è improntata inoltre alla massima diversificazione degli investimenti anche attraverso l'attribuzione delle risorse a più gestori finanziari.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2021.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia

Obbligazionario (Titoli di debito)				71,79%		
di cui Titoli di stato		66,15%	di cui Titoli corporate	5,60%	di cui OICR*	0,04%
di cui Emittenti Governativi	62,02%	di cui Sovranazionali	4,13%			
Titoli azionari				25,03%		
di cui OICR*				1,69%		

\*Il totale degli OICR in gestione corrisponde al 1,84% degli strumenti finanziari. Di questi, nessuno è istituito o gestito da uno dei soggetti gestori del comparto o da società appartenenti al medesimo gruppo.

Al 31/12/2021 il gestore ANIMA ha in essere contratti forward su valuta (USD e JPY); GROUPAMA ha in essere contratti futures su indici e sui tassi d'interesse; GROUPAMA ha in essere forward su cambi (USD); HSBC ha in essere contratti futures su indici, cambi e sui tassi d'interesse. I contratti derivati corrispondono allo 0,38% delle risorse lorde in gestione.

**Tav. 2 – Investimenti per area geografica**

Obbligazioni (Titoli di debito)	100,00%
Italia	24,28%
Altri Paesi Area Euro	35,37%
Altri Paesi UE	5,37%
Stati Uniti	34,17%
Giappone	0,00%
Altri Paesi aderenti OCSE	0,82%
Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%

Titoli azionari	100,00%
Italia	3,46%
Altri Paesi Area Euro	9,01%
Altri Paesi UE	0,98%
Stati Uniti	67,11%
Giappone	11,99%
Altri Paesi aderenti OCSE	6,87%
Altri Paesi non aderenti OCSE	0,57%

**Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	2,89%
Duration media	6,74
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	18,22%
Tasso di rotazione (Turnover) del portafoglio (*)	0,88

(\*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 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. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

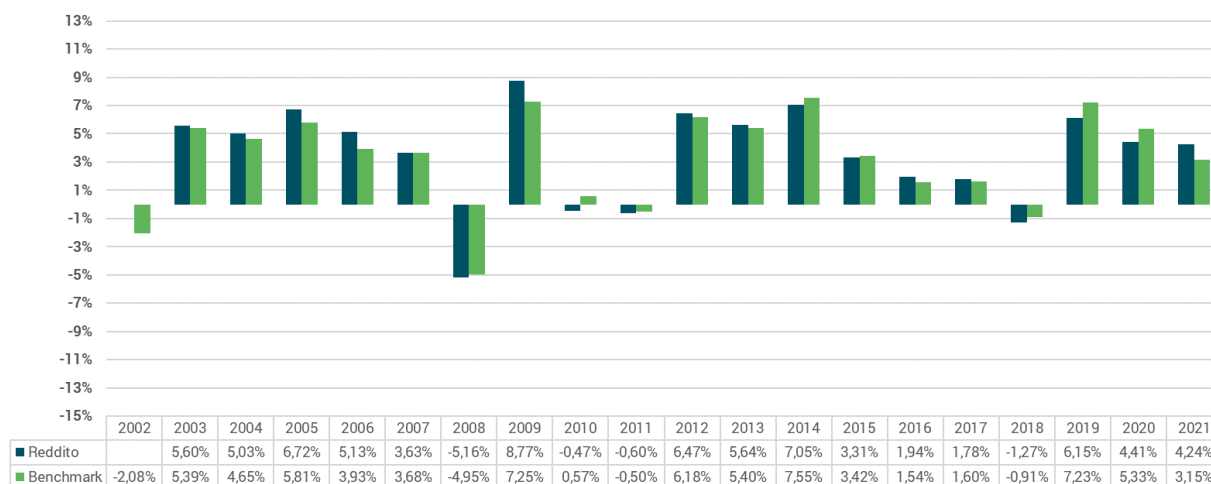
### Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark e con la rivalutazione del TFR.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, 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.

**Tav. 4 – Rendimenti netti annui**



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

Benchmark di riferimento	
<b>Dal 2019</b>	34% JP Morgan GBI EMU 26% ICE BOFAML US Treasury Master (Hedged) 17% MSCI WORLD NR (EUR) 10% JP Morgan GBI EMU 1-3 anni 5% Mandato Corporate focus geografico – Rendimento obiettivo al 3% 4% MSCI USA Hedged 3% MSCI GIAPPONE Hedged 1% Private Equity – Rendimento obiettivo al 7%.
<b>Dal 2016 al 2019</b>	25% Merrill Lynch Pan - Europe Gov Index 1-3 anni 25% Merrill Lynch Emu Governments Index 1-3 years 20% Merrill Lynch Pan - Europe Gov Index 20% MSCI Daily TR Net WORLD in USD convertito in Euro (WM) 5% FTSE MIB Net total return index 5% Mandato Corporate focus geografico
<b>Dal 2013 al 2016</b>	50% Pan - Europe Gov Index 1-3 anni 20% Pan - Europe Gov Index 20% MSCI Daily TR Net WORLD 5% FTSE MIB Net total return index 5% Mandato Corporate focus geografico
<b>Dal 2002 al 2013</b>	60% Citigroup EMU GBI 1-3 anni 20% Citigroup EMU All maturities 20% Morgan Stanley Euro

#### 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) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tav. 5 – TER (eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

	2021	2020	2019
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,09%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,10%	0,07%	0,07%
- di cui per commissioni di incentivo	0,12%	0,01%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,13%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,04%	0,04%	0,04%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,03%	0,03%	0,04%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,05%	0,03%	0,05%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,22%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

## Dinamico

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01.10.2002
Patrimonio netto al 31.12.2021 (in euro):	378.385.285
Soggetto gestore:	AXA IM EURIZON CAPITAL SGR FINANZIARIA INTERNAZIONALE INVESTMENTS SGR

### Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti sensibilmente superiori agli strumenti monetari e ad una moderata ma costante crescita del capitale nel medio/lungo periodo. Allo stato, non si prevede che la gestione si attenga a benchmark sociali, etici ed ambientali. I mandati di gestione si distinguono per il loro carattere "attivo" rispetto al benchmark di lato riportato. Al 31/12/2021, la gestione diretta da parte del Fondo rappresenta l'1,75% del patrimonio del Fondo. Il Consiglio di amministrazione verifica i risultati della gestione mediante parametri oggettivi e confrontabili adottati secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di vigilanza (Covip), della normativa di riferimento e secondo quanto indicato dal Documento sulla Politica di Investimento. Il principale indicatore di rischio utilizzato per misurare lo scostamento medio della gestione rispetto all'indice di riferimento (benchmark) è la TEV (tracking error volatility). Per il contenimento del rischio, in particolare per quanto attiene ai titoli di debito, sono previsti limiti di merito creditizio (di regola rating "investment grade") e di concentrazione per emittente. Sono previste altresì limitazioni di duration (durata finanziaria) per quanto attiene talune tipologie di titoli di stato. La politica di gestione è improntata inoltre alla massima diversificazione degli investimenti anche attraverso l'attribuzione delle risorse a più gestori finanziari.

#### Tav. 1 – Investimenti per tipologia

Obbligazionario (Titoli di debito)				39,15%	
di cui Titoli di stato		35,16%	di cui Titoli corporate	2,77%	
di cui Emittenti Governativi	34,87%	di cui Sovranazionali	0,29%	di cui OICR*	1,22%
Titoli azionari				56,82%	
di cui OICR*				1,82%	

\* Il totale degli OICR in gestione corrisponde al 3,11% degli strumenti finanziari. Di questi, il 1,38% è istituito o gestito da uno dei soggetti gestori del comparto o da società appartenenti al medesimo gruppo.

Al 31/12/2021 il gestore AXA ha in essere contratti futures su indici e valute e il gestore EURIZON forward su valuta (USD, CAD, JPY, CHF, GBP, DKK, SEK, NOK). I contratti derivati corrispondono all'1,33% delle risorse lorde in gestione.

#### Tav. 2 – Investimenti per area geografica

Obbligazioni (Titoli di debito)	100,00%	Titoli azionari	100,00%
Italia	40,88%	Italia	3,46%
Altri Paesi Area Euro	57,45%	Altri Paesi Area Euro	9,01%
Altri Paesi UE	0,95%	Altri Paesi UE	0,98%
Stati Uniti	0,58%	Stati Uniti	67,11%
Giappone	0,04%	Giappone	11,99%
Altri Paesi aderenti OCSE	0,07%	Altri Paesi aderenti OCSE	6,87%
Altri Paesi non aderenti OCSE	0,03%	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,57%

#### Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	3,22%
Duration media	6,46
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	26,79%
Tasso di rotazione (Turnover) del portafoglio (*)	0,80

(\*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 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. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio



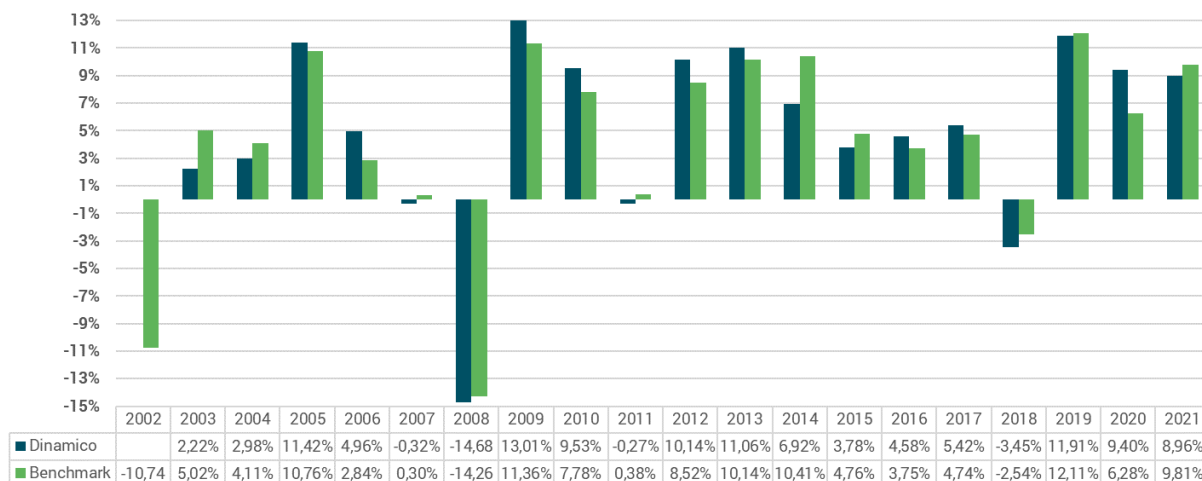
### Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo *benchmark* e con la rivalutazione del TFR.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ *i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;*
- ✓ *il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, 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.*

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

#### Benchmark di riferimento

##### Dal 2019

- 32% JPMORGAN GBI EMU
- 28% MSCI WORLD NR (EUR)
- 13% MSCI WORLD NR (Hedged)
- 9% JPMORGAN GBI EMU 1-3
- 8% MSCI USA Hedged
- 5% Mandato Corporate focus geografico – Rendimento obiettivo al 3%
- 4% MSCI GIAPPONE Hedged
- 1% Private Equity – Rendimento obiettivo al 7%.

##### Dal 2016 al 2019

- 35% Citigroup EMU GBI 1-3 anni
- 25% MSCI World Net Div in USD convertito in EUR
- 25% MSCI World Hedged Net Div
- 10% Citigroup EMU All maturities
- 5% Mandato Corporate focus geografico

##### Dal 2013 al 2016

- 50% MSCI World Net Div in USD convertito in EUR
- 35% Citigroup EMU GBI 1-3 anni
- 10% Citigroup EMU All maturities
- 5% Mandato Corporate focus geografico

##### Dal 2002 al 2013

- 45% MSCI Daily TR Net WORLD
- 40% Citigroup EMU GBI 1-3 anni
- 15% Citigroup EMU All maturities

### 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) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tav. 5 – TER (eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

	2021	2020	2019
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,13%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,10%	0,08%	0,11%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,10%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,01%	0,01%	0,02%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,19%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,06%	0,05%	0,06%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,04%	0,05%	0,05%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,07%	0,04%	0,08%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,32%</b>



**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.