

FONDO PENSIONE PREVIDENZA COOPERATIVA

(iscritto all'Albo COVIP n. 170)

Comunicazioni al pubblico ai sensi degli artt. 4 e 5 della Delibera Covip del 02/12/2020
“Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia
di investimento azionario dei Fondi Pensione”, deliberate dal Consiglio di Amministrazione di
PREVIDENZA COOPERATIVA del 25/02/2021

Premessa.

La Direttiva UE 2017/828, relativa all'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti, è stata recepita nell'ordinamento giuridico italiano per effetto del D. Lgs. n. 49/2019 che, a sua volta, demandava alla COVIP la definizione dei termini e delle modalità di pubblicazione e comunicazione delle informazioni che i fondi pensione devono osservare.

In ottemperanza a quanto disposto dal sopra citato Decreto, in data 02/12/2020 la COVIP ha emanato il Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione.

La Direttiva UE 2017/828 intende favorire una maggiore partecipazione degli investitori istituzionali nella vita societaria degli emittenti investiti e quotati in un mercato regolamentato italiano o di un Paese della UE, prevedendo che i fondi pensione definiscano una politica di impegno¹ secondo il principio del *comply or explain*, nonché mettendo a disposizione del pubblico i principali elementi che caratterizzano la strategia di investimento azionario che contribuiscono al rendimento a medio-lungo termine degli attivi.

*** **

PREVIDENZA COOPERATIVA, in linea con le previsioni della normativa di riferimento (cfr. D. Lgs. n. 252/2005 art. 6, c. 5-ter), verifica con cadenza almeno triennale la rispondenza della propria politica di investimento agli interessi degli iscritti.

PREVIDENZA COOPERATIVA opera in regime di contribuzione definita, ossia l'entità delle prestazioni erogate dipende dall'entità dei contributi versati e dalla rivalutazione delle risorse investite; riveste pertanto particolare importanza la strategia di investimento adottata.

Tale strategia è finalizzata ad ottenere combinazioni rischio-rendimento efficienti in un arco temporale coerente con quello delle prestazioni da erogare. Attualmente PREVIDENZA COOPERATIVA propone ai propri aderenti tre comparti d'investimento (Sicuro, Bilanciato, Dinamico), tra loro distinti per grado di rischio, rendimento atteso e orizzonte temporale di investimento.

Le politiche di investimento dei comparti, illustrate nella Nota Informativa – cui si rinvia per informazioni di maggiore dettaglio – presentano un elevato grado di diversificazione per tipologia di strumenti finanziari, categorie di emittenti, settori industriali, aree geografiche e divise di denominazione.

Il processo di determinazione della strategia di investimento è inoltre improntato al rispetto del principio di sana, prudente ed efficiente gestione e adeguata diversificazione dei rischi.

Nello specifico, la strategia di investimento di ogni comparto è stata ottimizzata in funzione del profilo di rischio ed orizzonte temporale dello stesso: la quota di investimento azionario di ogni comparto riflette in particolare il profilo di rischio, ed è crescente con l'orizzonte temporale indicato, in quanto il rapporto tra rischio e rendimento di questa classe di attivo è stata ritenuta ottimale su periodi medio-lunghi.

La strategia di investimento azionaria è inoltre strutturata in modo da diversificare i rischi, limitando la concentrazione degli investimenti in specifici emittenti, gruppi di imprese, settori di attività e aree geografiche; l'allocazione strategica azionaria, ad esclusione del comparto Sicuro, è rappresentata da "benchmark" - ossia indici di mercato - globali e diversificati, rappresentativi delle principali possibilità d'investimento coerenti con la normativa di settore². Nel dettaglio, per le società con azioni ammesse alla

¹ La politica di impegno, come definita dall'art. 124-quinquies del TUF descrive "le modalità con cui investitori istituzionali e gestori di attivi monitorano le società partecipate su questioni rilevanti, compresi la strategia, i risultati finanziari e non finanziari nonché i rischi, la struttura del capitale, l'impatto sociale e ambientale e il governo societario, dialogano con le società partecipate, esercitano i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni, collaborano con altri azionisti, comunicano con i pertinenti portatori di interesse delle società partecipate e gestiscono gli attuali e potenziali conflitti di interesse in relazione al loro impegno".

² Il patrimonio del Comparto Sicuro (garantito) viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria fino ad un massimo del 10% e, per la parte restante, in strumenti finanziari di natura obbligazionaria. La gestione è di tipo "total return" ed ha come obiettivo quello di conseguire sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della Convenzione, un rendimento annuale in linea o superiore con quello dell'inflazione italiana, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari. La gestione azionaria è implementata tramite investimenti in OICR per i quali la titolarità dell'esercizio del diritto di voto rimane in capo al soggetto istitutore.



negoziazione su mercati regolamentati dell'Unione Europea ("società partecipate"), gli indici scelti da PREVIDENZA COOPERATIVA includono circa trecento azioni "large cap", ovvero emesse da tutte le principali società industriali e finanziarie per capitalizzazione, quotate e operanti nell'Unione Europea.

Per altro verso va ricordato, come previsto dalla normativa di riferimento, che PREVIDENZA COOPERATIVA non gestisce direttamente le risorse patrimoniali ma indirettamente, per il tramite di mandati di gestione, regolati da appositi accordi contrattuali di gestione, conferiti a primarie società di gestione individuate ad esito di una procedura selettiva ad evidenza pubblica.

Nell'ambito della gestione c.d. indiretta, le scelte di investimento sono pertanto compiute autonomamente dal gestore, coerentemente con le linee di indirizzo definite da PREVIDENZA COOPERATIVA e in un'ottica di sana e prudente gestione.

In particolare, l'investimento in azioni quotate sui mercati dell'Unione Europea, è affidato a nove diversi gestori. Nelle più recenti selezioni di gestori, effettuate per i comparti Bilanciato e Dinamico, il Fondo ha considerato anche criteri ESG (*i.e.* tematiche di sostenibilità ambientali, sociali e di *governance*), valorizzando i candidati che hanno integrato nel proprio processo di scelta degli emittenti i temi di sostenibilità.

Per effetto delle attuali previsioni in materia di limiti agli investimenti e della strutturazione della strategia di investimento azionaria il fondo pensione-azionista è per definizione "azionista di minoranza", anche se particolarmente qualificato dalla possibile consistenza della sua partecipazione societaria e, nel caso dei fondi pensione negoziali, dalla rappresentatività sociale.

I vincoli normativi da un lato e, dall'altro, la scelta di diversificare il rischio tra numerose azioni quotate, peraltro di società ad elevata capitalizzazione, implicano che gli investimenti sul singolo titolo azionario – cui, oltre ai diritti di genere patrimoniale (diritto agli utili) sono associati diritti di genere amministrativo, come il diritto al voto – siano strutturalmente ridotti. A titolo meramente esemplificativo, tra le società partecipate, allo stato attuale, in nessun caso l'incidenza dei diritti di voto in assemblea di PREVIDENZA COOPERATIVA risulta superiore allo 0,05%.

Di conseguenza, le assemblee a cui PREVIDENZA COOPERATIVA avrebbe potuto potenzialmente partecipare sono assai numerose (almeno una per società partecipata) e spaziano tra tutti i settori industriali e finanziari in ambito europeo. Una partecipazione incisiva richiede inoltre di avviare gli opportuni approfondimenti e valutazioni, tenuto conto del modello organizzativo del Fondo, utili a definire le modalità di partecipazione, formazione ed esercizio dei diritti di azionista più efficaci ad ottemperare in modo efficace agli obblighi richiesti dall'adozione della politica di impegno.

Per quanto sopra esposto fino ad ora PREVIDENZA COOPERATIVA non ha esercitato i diritti di voto né fornito istruzioni vincolanti rilasciate per iscritto e per singola assemblea ai gestori finanziari. Con riferimento all'art. 4 della Delibera, PREVIDENZA COOPERATIVA, allo stato attuale, ha ritenuto di non adottare una politica di impegno in qualità di azionista in società con azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati dell'Unione Europea, in ciò ritenendo che tale decisione non debba costituire un mero adempimento normativo ma una scelta di consapevolezza dei propri organi istituzionali, in piena coerenza con lo spirito della Direttiva UE 2017/828. Ad ogni modo, ricordando che l'integrazione della politica d'impegno nella strategia di investimento prevede, tra l'altro, che gli investitori istituzionali "*gestiscono gli attuali e potenziali conflitti di interesse in relazione al loro impegno*", si segnala che PREVIDENZA COOPERATIVA, come previsto dalla normativa di riferimento, si è dotato di un Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse (DCI), volto a identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che quest'ultimi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti e/o dei beneficiari.

Le novità recate dalla Direttiva UE 2017/828 forniscono, tuttavia, un impulso decisivo ad adottare un approccio strategico di lungo periodo che accompagni il processo di transizione finanziaria verso un'economia sostenibile inducendo il Fondo ad una trattazione strutturata ed integrata. In questa ultima



direzione giova rilevare come tale Direttiva si inscriverebbe in un contesto più ampio di interventi normativi³ che trattano il tema dell'inclusione delle considerazioni di sostenibilità e delle tematiche ESG a tutti i livelli del processo decisionale.

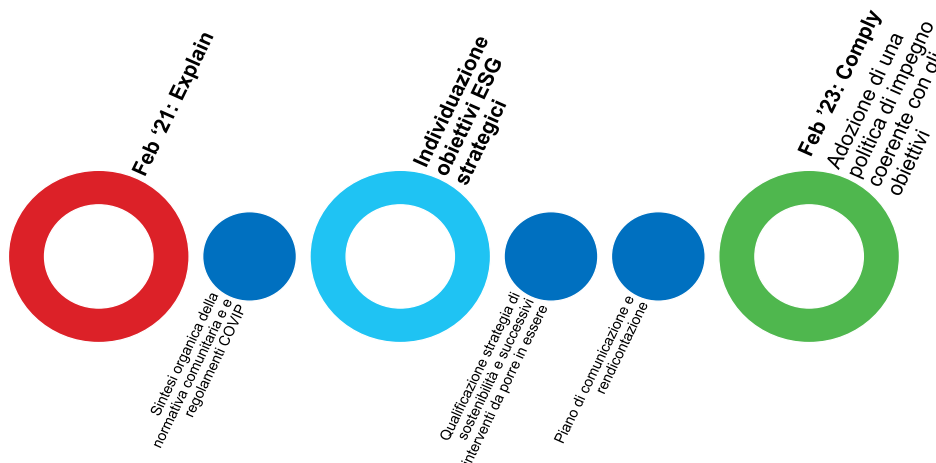
La portata di tali novità richiede una fase di analisi, studio e apprendimento propedeutici alla definizione di una politica di sostenibilità di PREVIDENZA COOPERATIVA che consenta di individuare la modalità di integrazione ottimale dei fattori ESG all'interno dei processi decisionali e, più in particolare, dei processi di investimento, e che sia più in linea con gli obiettivi previdenziali di medio-lungo periodo.

L'organo di amministrazione di PREVIDENZA COOPERATIVA attribuisce alla definizione di una politica di sostenibilità una rilevanza strategica prioritaria, quale elemento sul quale fondare una rinnovata distintività che valorizzi la rappresentatività sociale che il Fondo esprime.

Nel cogliere tale obiettivo strategico, il Fondo intende seguire un preciso percorso metodologico, di seguito descritto:

- a) analisi approfondita dell'attuale assetto per cogliere interrelazioni tra differenti normative e giungere ad una sintesi organica;
- b) individuazione degli obiettivi strategici di PREVIDENZA COOPERATIVA, selezionando tra i fattori ambientali, sociali e di *governance*, anche attraverso la valorizzazione del ruolo dell'Assemblea dei Delegati, quelli maggiormente aderenti ai propri valori;
- c) qualificazione della strategia finanziaria in coerenza con gli obiettivi strategici *sub* b) e individuazione degli interventi da porre in essere;
- d) definizione di un piano strutturato di rendicontazione e comunicazione;
- e) adozione di una politica di impegno coerente con i propri obiettivi strategici, definendo nel dettaglio le conseguenti modalità operative.

PREVIDENZA COOPERATIVA ritiene di completare il percorso sopra descritto entro il 28/02/2023.



³ Direttiva UE 2016/2341 (cd. "IORP II"), recepita nell'ordinamento giuridico italiano dal D. Lgs. n. 147/2018, Regolamento UE 2019/2088 e dalle Disposizioni attuative della COVIP.

*** **

Per quanto riguarda l'articolo 5 della Delibera, gli accordi di gestione prevedono uno stile di gestione attivo e funzionale al raggiungimento degli obiettivi che PREVIDENZA COOPERATIVA ha individuato per i singoli mandati; in via generale, ai gestori è richiesto di massimizzare il tasso di rendimento, avendo come riferimento l'intero orizzonte temporale degli accordi di gestione.

Gli stessi accordi di gestione prevedono che i gestori, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di *governance* (ESG). Tutti i gestori del patrimonio di PREVIDENZA COOPERATIVA inoltre sono sottoscrittori dei PRI (*Principles for Responsible Investment*) promossi dalle Nazioni Unite per diffondere e sostenere l'investimento sostenibile e responsabile nella comunità finanziaria internazionale.

La durata degli accordi di gestione è di 5 anni, ferma restando la facoltà di rinnovare tali accordi nel rispetto delle indicazioni normative vigenti. Coerentemente agli *standard* definiti dall'Autorità di Vigilanza, è altresì prevista la possibilità da parte di PREVIDENZA COOPERATIVA di recedere, senza obbligo di motivazione né oneri, con tempi di preavviso predefiniti.

I costi di negoziazione azionari, la qualità del processo di *execution* delle transazioni obbligazionarie e il tasso di rotazione del portafoglio (calcolato secondo le indicazioni della circolare Covip 648/2012), vengono verificati con cadenza almeno annuale al fine di verificarne la congruenza rispetto allo stile gestionale suddetto, ai valori massimi di *turnover* definiti a livello di gestione/comparto e l'impatto sul profilo di redditività complessivo dei portafogli.

La struttura della remunerazione dei gestori è definita in funzione delle tipologie di mandato affidato: in via generale a tutti i gestori è accordata una commissione di gestione espressa in percentuale fissa sul totale delle risorse affidate.

È altresì prevista una commissione di incentivo, calcolata in ragione della differenza fra il risultato della gestione, al netto delle commissioni fisse di gestione, e l'andamento del parametro di riferimento; viene liquidata, se dovuta, alla scadenza della Convenzione, solo nel caso di un risultato di gestione superiore al parametro di riferimento realizzato con riferimento all'intero arco temporale del mandato. In caso di rendimento positivo del parametro di riferimento, l'aliquota di computo della commissione di incentivo sarà pari al 10%; in caso di rendimento negativo del parametro di riferimento, l'aliquota di computo della commissione di incentivo sarà pari al 5%. La commissione di incentivo massima che può essere liquidata è pari alla somma delle commissioni di gestione pagate nel corso della durata della Convenzione. Limitatamente al comparto garantito, denominato "Sicuro", la commissione di incentivo viene liquidata su base annuale ed è pari al 10% della differenza positiva tra rendimento ottenuto dal gestore, al netto delle commissioni fisse di gestione e garanzia, e il tasso di inflazione italiana; la commissione di incentivo è dovuta solo nel caso in cui il rendimento ottenuto sia maggiore di zero.



TABELLA 1: Principali elementi che caratterizzano le strategie di investimento

	Denominazione mandato di gestione	Denominazione gestore	Percentuale risorse affidate	Scadenza Convenzione	Stile di gestione	Obiettivo della gestione	Parametro di controllo del rischio	Commissioni di gestione annue (in cifra fissa)	Commissioni di incentivo	Turnover annuo max
Sicuro	Garantito	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	100%	31/12/2023	attivo	Conseguire un rendimento annuale in linea o superiore con quello dell'inflazione italiana nel rispetto del parametro di controllo del rischio.	Dev. St. annualizzata 4%	0,62%	NA	100%
Bilanciato	Bilanciato Obbligazionario (70% obbl. / 30% az.)	Axa Investment Managers	17,5%	31/12/2024	attivo	Conseguire un rendimento superiore al benchmark nell'orizzonte temporale di durata della Convenzione e nel rispetto del parametro di controllo del rischio.	TEV annualizzata 4%	0,085%	Differenza fra il risultato della gestione, al netto delle commissioni fisse di gestione, e l'andamento del benchmark / rendimento obiettivo; viene liquidata, se dovuta, alla scadenza della Convenzione, solo nel caso di un risultato di gestione superiore al parametro di riferimento realizzato con riferimento all'intero arco temporale del mandato.	160%
		Blackrock (Netherlands) B.V.	17,5%					0,11%		
		Eurizon Capital SGR S.p.A.	17,5%					0,07%		
		UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	17,5%					0,10%		
Specialistico: Obbligazionario Total Return	Generali Insurance Asset Management S.p.A.	17,5%	31/12/2024	attivo	Conseguire un rendimento superiore all'indice Euribor 3 mesi + 1,75% nell'orizzonte temporale di durata della Convenzione e nel rispetto del parametro di controllo del rischio.	Dev. St. annualizzata 5%	0,10%	Delta rendimento positivo: aliquota di computo della commissione di incentivo sarà pari al 10%;	160%	
Specialistico: Azionario Globale	Schroders Investment Management Limited	12,5%	31/12/2024	attivo	Conseguire un rendimento superiore al benchmark nell'orizzonte temporale di durata della Convenzione e nel rispetto del parametro di controllo del rischio.	TEV annualizzata 8%	0,18%	Delta rendimento negativo: aliquota di computo della commissione di incentivo sarà pari al 5%. Non applicabile al mandato Obbligazionario Total Return. La commissione di incentivo massima che può essere liquidata è pari alla somma delle commissioni di gestione pagate nel corso della durata della Convenzione.	160%	
Dinamico	Bilanciato Azionario (50% obbl. / 50% az.)	ANIMA SGR S.p.A.	50%	31/12/2024	attivo	Conseguire un rendimento superiore al benchmark nell'orizzonte temporale di durata della Convenzione e nel rispetto del parametro di controllo del rischio.	TEV annualizzata 6%	0,10%		180%
		Schroders Investment Management Limited	50%					0,14%		

