

# Fondo BP Notizie

## Informativa del Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare

### Nr. 2/2022

*Gentili Iscritti,*

*con lo scopo di tenervi aggiornati sulle ultime novità introdotte nel nostro Fondo e sul contesto regolamentare e finanziario in cui esso opera, di seguito affronteremo in modo divulgativo gli aspetti più rilevanti di alcuni argomenti, ciò anche per rendere anche più agevole la comprensione delle comunicazioni ufficiali e delle normative che governano il nostro Fondo.*

*I temi che in questa edizione abbiamo inteso affrontare sono:*

- 1) l'aggiornamento dell'analisi dei bisogni previdenziali;*
- 2) la struttura dei Comparti dell'offerta di investimento in vigore dal 1° gennaio 2022 – con focus sul Comparto Garantito Puro;*
- 3) il contesto finanziario e geo-politico - l'andamento dei mercati finanziari.*

### **1) Aggiornamento analisi bisogni previdenziali**

*In collaborazione con Mefop\*, il Fondo ha provveduto ad effettuare, in ottemperanza alle disposizioni di legge, l'aggiornamento triennale dell'analisi dei bisogni previdenziali nella prima decade di luglio 2022, integrandola nel Documento sulla politica di investimento (di seguito DPI) pubblicato nel sito web del Fondo <https://www.fondopensionibancopopolare.it/> all'interno della sezione Documenti.*

*Nel prosieguo, si intende dare all'Isritto alcuni ulteriori dettagli, per meglio comprendere quanto già comunicato ufficialmente nel citato DPI.*

*Il Fondo Pensioni nasce per assicurare all'Isritto un tenore di vita adeguato al pensionamento.*

*Una misura del tenore di vita al pensionamento è il "Tasso di sostituzione", ossia il rapporto tra le entrate pensionistiche attese e il reddito percepito prima del pensionamento.*

*Nell'analisi che segue, l'obiettivo del Fondo Pensioni sarà quantificato come differenziale tra un Tasso di sostituzione complessivo desiderato al pensionamento (primo pilastro, ad esempio la pensione INPS, e secondo pilastro **la rendita vitalizia** ottenibile dalla **trasformazione integrale del montante maturato** nel Fondo Pensioni) e il livello raggiunto con la sola pensione pubblica.*

\* Mefop, il cui socio di maggioranza è il Ministero dell'Economia e delle Finanze, è un fornitore di comprovata competenza e affidabilità essendosi posizionato, fin dagli albori della previdenza complementare, quale partner a supporto dei Fondi pensione italiani. Inoltre, a servizio del settore, eroga attività formative in ambito normativo, fiscale, economico e organizzativo e servizi integrati in ogni fase del processo produttivo, ivi comprese attività di costruzione di canali con le Istituzioni nazionali (Ministero dell'Economia e delle Finanze; Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione e altre Autorità di Vigilanza e/o di regolamentazione etc.), di promozione del dibattito su temi di interesse attraverso attività convegnistiche e seminari, di raccolta e pubblicazione dei dati relativi all'intero settore ed, infine, di partecipazione ai vari tavoli e focus group europei che si confrontano su tematiche comuni riguardanti il settore più ampio del welfare.



## **Avvertenza**

*La valutazione dell'adeguatezza dell'offerta d'investimento del Fondo, volta a integrare il Tasso di sostituzione della pensione pubblica, è da intendersi in uno scenario prudente sugli andamenti di mercato, in un arco temporale di medio periodo, e non tiene conto dei contesti economici e geopolitici di breve/brevissimo periodo. Si ricorda infatti che il Fondo Pensioni è lo strumento finanziario attraverso il quale si realizza, nel lungo periodo, la Previdenza Integrativa di secondo pilastro privata che si affianca/aggiunge a quella di primo pilastro pubblica.*

*Qualsiasi interruzione dell'investimento, sia essa di sospensione della contribuzione o di erosione del montante maturato (ad es. anticipazioni), ha un ovvio impatto sulla copertura del Tasso di sostituzione sopra citato.*

*Analogamente, un pensionamento anticipato (diverso quindi dalla pensione di vecchiaia oggi erogata ordinariamente ai 67 anni) può comportare, da un lato il ricalcolo della pensione dal sistema retributivo a quello contributivo e, dall'altro, un accorciamento del periodo di contribuzione, eventi che ovviamente riducono la pensione pubblica. Si segnala anche che gli iscritti cd. silenti (aderenti ex lege, che non hanno prodotto il modulo di adesione, che alimentano la propria posizione con il solo conferimento del TFR maturando e sono privi di contribuzione aziendale e personale) potrebbero avere tassi di sostituzione sostanzialmente inferiori a quelli simulati basati sulla contribuzione ordinaria che comprende anche la quota aziendale e personale.*

*Altro elemento di attenzione è l'esercizio della facoltà di riallocazione del montante, che se non ben ponderata potrebbe portare, ad esempio, a capitalizzare perdite o ad allocare il montante su Comparti di investimento con un profilo di rischio/rendimento maggiore rispetto a quello più coerente con la situazione individuale dell'iscritto (es. prossimità alla prestazione pensionistica), anche in considerazione della situazione dei mercati.*

*La proiezione è stata quindi condotta con l'intento di verificare che l'offerta di investimento del Fondo sia adeguata a coprire in misura accettabile, attraverso il montante maturato alla data di presunto pensionamento di vecchiaia trasformato integralmente in rendita vitalizia, il gap previdenziale che si genera tra le entrate pensionistiche di primo pilastro attese e il reddito percepito prima del pensionamento.*

*In tale scenario, sotto il profilo metodologico, le informazioni sono state trasmesse al fornitore in forma anonima\*\* e sono in linea alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) che ha definito parametri comuni in materia.*

*In sintesi, il motore di calcolo Mefop ha elaborato le seguenti informazioni:*

- *la platea degli Iscritti al Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare ad esclusione di coloro che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo, dei pensionati, degli Iscritti in qualità di familiari a carico fiscalmente e degli Iscritti attivi di Società convenzionate esterne al Gruppo Banco BPM. Su un bacino di oltre 17.000 Iscritti complessivi, il campione considerato è di oltre 13.000 Iscritti (più del 70%);*
- *Tasso di inflazione futuro: 2%;*
- *Tasso di crescita reale del Pil: 1%;*
- *Carriera dei lavoratori: incremento pari alla crescita del Pil nominale italiano;*
- *Reddito di partenza dei lavoratori: retribuzione utile ai fini del calcolo del TFR;*
- *Età di inizio lavoro impostata alla minore tra:*
  - *Età di adesione al Fondo;*
  - *Età di adesione alla previdenza complementare;*
  - *Età di assunzione;*
  - *Età convenzionale posta a 25 anni;*

- Uscita dal mondo del lavoro alla prima data utile di pensionamento stimata, secondo la normativa vigente in riferimento alla pensione di vecchiaia (67 anni) o vecchiaia anticipata (anzianità di contribuzione);
- Trasformazione integrale del montante maturato in una rendita vitalizia.

\*\* La retribuzione è stata desunta dall'imponibile utile al calcolo delle prestazioni accessorie e, comunque, attraverso dati già in possesso del Fondo.



### **Avvertenza**

Si ricorda che al fine di mitigare scenari futuri incerti in tema di fiscalità, il Tasso di sostituzione è calcolato al lordo delle imposte ed è pari al rapporto tra la pensione attesa al lordo delle imposte e l'ultima retribuzione attesa al lordo di imposte e contributi previdenziali. Per meglio comprendere quanto più sottorappresentato, si fa presente che il Tasso di sostituzione netto, che meglio rappresenta il reale tenore di vita del campione di popolazione considerato, è stimabile mediamente tra il 16% - 20% superiore a quello lordo.

Qui di seguito si rappresenta la tabella che riepiloga i risultati aggregati riferiti alla previdenza di primo pilastro (pensione pubblica) del campione di Iscritti fornito distinti per inquadramento.

		<i>Età</i>		<i>Età</i>		<i>Anni alla</i>	<i>Tasso</i>	<i>Tasso</i>	<i>Differenza</i>
	<i>Iscritti</i>	<i>oggi</i>	<i>Retribuzione</i>	<i>pensione</i>	<i>Anzianità</i>	<i>pensione</i>	<i>lordo</i>	<i>sostituzione</i>	<i>Netto-Lordo</i>
								<i>netto</i>	
<b>02-DIRIG</b>	<b>166</b>	<b>57,1</b>	<b>140.948 €</b>	<b>66,3</b>	<b>42,4</b>	<b>9,2</b>	<b>64,54%</b>	<b>82,05%</b>	<b>17,51%</b>
F	15	55,4	111.027 €	66,2	42,2	10,8	66,07%	83,81%	17,75%
M	151	57,3	143.920 €	66,3	42,4	9,0	64,39%	81,88%	17,49%
<b>04-QD3/4</b>	<b>2.837</b>	<b>54,3</b>	<b>61.278 €</b>	<b>65,8</b>	<b>42,5</b>	<b>11,7</b>	<b>66,92%</b>	<b>84,27%</b>	<b>17,35%</b>
F	639	53,1	58.534 €	65,6	42,5	12,8	66,60%	83,78%	17,18%
M	2.198	54,6	62.075 €	65,8	42,4	11,3	67,02%	84,41%	17,39%
<b>05-QD1/2</b>	<b>2.588</b>	<b>52,2</b>	<b>48.264 €</b>	<b>65,8</b>	<b>42,4</b>	<b>13,6</b>	<b>66,99%</b>	<b>83,40%</b>	<b>16,41%</b>
F	967	51,1	46.497 €	65,7	42,4	14,6	66,45%	82,68%	16,23%
M	1.621	52,9	49.317 €	65,9	42,3	13,0	67,31%	83,83%	16,52%
<b>06-IMPIEG</b>	<b>7.782</b>	<b>47,7</b>	<b>36.990 €</b>	<b>66,0</b>	<b>42,5</b>	<b>18,2</b>	<b>66,99%</b>	<b>81,78%</b>	<b>14,78%</b>
F	4.215	47,2	35.267 €	65,9	42,5	18,7	66,72%	81,00%	14,29%
M	3.567	48,4	39.027 €	66,1	42,4	17,7	67,32%	82,69%	15,37%
<b>Totale</b>	<b>13.373</b>	<b>50,1</b>	<b>45.612 €</b>	<b>65,9</b>	<b>42,4</b>	<b>15,8</b>	<b>66,95%</b>	<b>82,62%</b>	<b>15,68%</b>

Possiamo osservare come la popolazione a campione abbia in media un'età avanzata (oltre i 40 anni) e una carriera lavorativa residua che non supera i 19 anni. Inoltre, il tasso di sostituzione lordo medio, clusterizzato per inquadramento, si attesta tra il 66% - 67% e quello netto si posiziona tra l'81% e l'83%.

*Nella tabella che segue (distribuzione analitica sul numero degli Iscritti), è ancora più evidente come tra il 60% e il 74% di tasso di sostituzione lordo sia concentrato il 99% del campione di Iscritti.*

<b>Tasso di sostituzione</b>	<b>Iscritti</b>	<b>Retribuzione</b>	<b>Età inizio</b>
33-35%	1	211.491 €	25
36-38%	2	186.437 €	25
42-44%	1	154.719 €	25
45-47%	1	150.031 €	25
48-50%	2	137.085 €	25
51-53%	2	130.311 €	25
54-56%	5	183.713 €	22
57-59%	31	104.388 €	20
60-62%	2.136	46.357 €	24
63-65%	3.932	44.369 €	23
66-68%	2.981	43.788 €	23
69-71%	2.471	49.630 €	24
72-74%	1.744	43.290 €	25
75-77%	39	29.060 €	24
78-80%	7	26.725 €	24
81-83%	6	58.983 €	20
84-86%	5	50.111 €	19
87-89%	3	46.535 €	16

*I tassi di sostituzione meno elevati si ritrovano nelle popolazioni di Iscritti che, tuttavia, contano su retribuzioni più alte e che quindi nella trasformazione in pensione ottengono prestazioni proporzionalmente meno elevate dei redditi più bassi.*

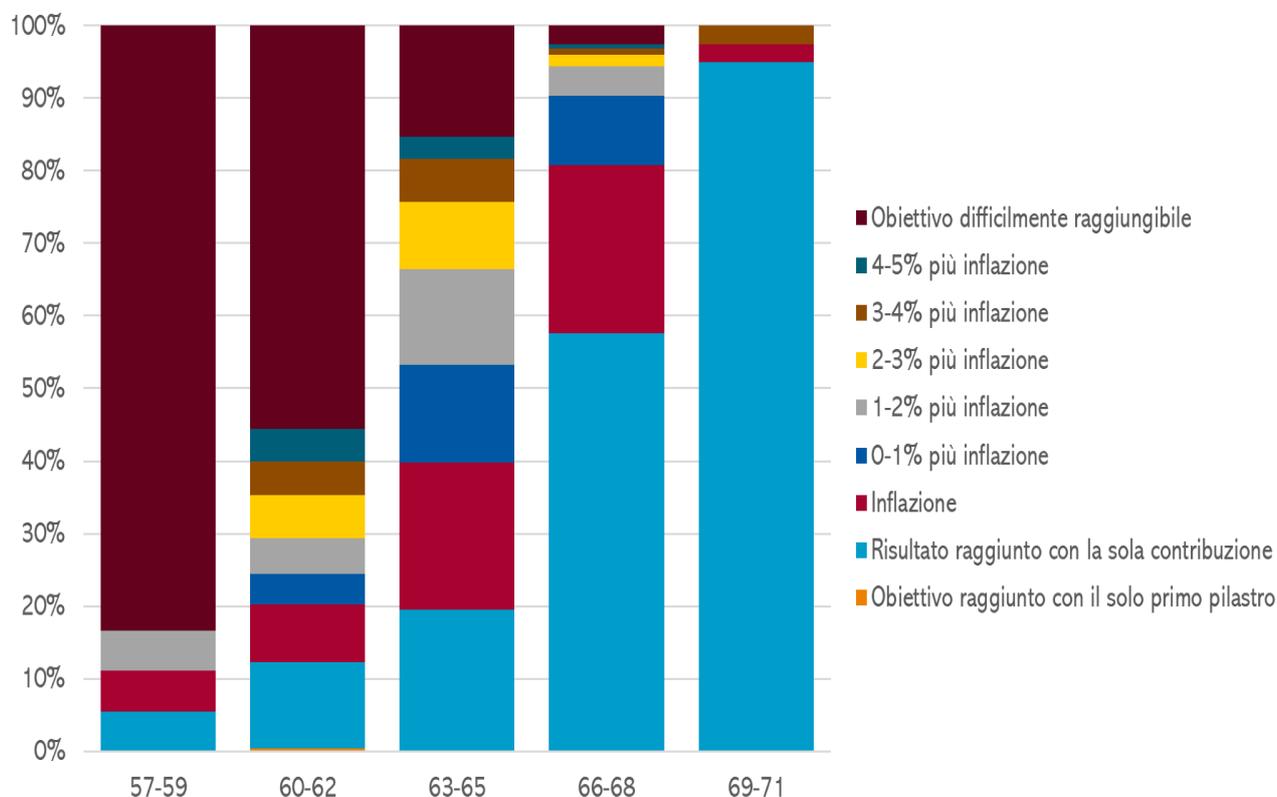
*Per quanto riguarda l'analisi di secondo pilastro, quest'ultima è condotta al fine di individuare, per ogni Iscritto, il rendimento minimo reale necessario per raggiungere un tasso di sostituzione obiettivo complessivo (primo più secondo pilastro).*

*Sono stati considerati gli scenari con Tassi di sostituzione lordi obiettivo complessivi del 70-75-80-85%.*

*Le ipotesi di contribuzione contemplano, da un lato, i montanti maturati nel Fondo a fine marzo 2022 e, dall'altro, la contribuzione al Fondo del mese di marzo 2022 annualizzata e incrementata in base al tasso di crescita della retribuzione (come già detto, con incremento pari alla crescita del Pil nominale italiano).*

*Per quanto attiene alla conversione in rendita vitalizia, quest'ultima tiene conto dei coefficienti di sopravvivenza della Tavola A62 differenziata per sesso a impegni differiti, di un tasso tecnico dello 0% e di un caricamento sul premio dell'1,25%.*

Dal grafico seguente, che rappresenta **la probabilità** di raggiungere l'obiettivo di copertura all'80%, con l'integrazione della rendita vitalizia erogata dal Fondo, rapportato all'età di pensionamento. Dall'elaborazione emerge che per le età di pensionamento comprese tra 66 e 68 anni, la predetta percentuale di copertura lorda ha una probabilità di essere raggiunta pari 80% e questo anche solo considerando la sola contribuzione ed un rendimento pari alla sola inflazione.



NB. I valori della colonna a destra si riferiscono alle varie ipotesi di rendimento; nei rendimenti parametrati all'inflazione il dato è da intendersi aggiuntivo, da zero al 4-5%, rispetto all'inflazione teorica di lungo periodo (2%).

Laddove si ipotizzassero rendimenti fino all'1% superiori all'inflazione (colore blu), la platea degli Iscritti con obiettivo di copertura all'80% avrebbe una probabilità di essere raggiunta pari al 90%.

Come già anticipato nelle "Avvertenze" si ribadiscono le seguenti considerazioni:

- le valutazioni qui rappresentate contemplano un montante "lordo", ovvero sia che non tiene conto di eventuali erosioni intervenute per richieste di anticipazione, trasformato integralmente in rendita vitalizia. La ragione di tale scelta è insita nello scopo principe dell'analisi dei bisogni previdenziali, volta a stabilire l'adeguatezza dell'offerta di investimento del Fondo ai fini previdenziali.

Qualsiasi altro uso dei capitali maturati nel tempo in fase di accumulo (nel quadro normativo consentito), attengono alla sfera personale di ogni singolo Iscritto che, fatte le proprie considerazioni, può decidere di accettare un tasso di sostituzione più basso quando andrà in pensione;

- il tasso di sostituzione netto è stimabile tra il 16% - 20% superiore a quello lordo.

Pertanto, considerando una media del tasso di sostituzione lordo medio del primo pilastro pari a circa 66%, un incremento prudenziale medio del 14% del tasso di sostituzione di secondo pilastro (frutto dell'offerta di investimento del Fondo), si ritiene che le coperture elaborate siano coerenti con gli obiettivi Istituzionali del Fondo.

## **2) Struttura dei Comparti dell'offerta di investimento in vigore dal 1° gennaio 2022 – focus sul Comparto Garantito Puro**

*Sul sito web del Fondo, attraverso l'area dedicata "Struttura Comparti di investimento", in homepage, l'Iscritto ha accesso diretto alle informazioni sui singoli Comparti di Investimento oggetto della Nuova Offerta di Investimento attiva dal 1° gennaio 2022.*

*Per ogni Comparto sono riportate, in particolare, quale stralcio del Documento sulla Politica di Investimento (c.d. DPI):*

- *le proiezioni sul rendimento medio annuo atteso e sulla probabilità di shortfall rispetto all'inflazione (al lordo degli oneri di gestione e fiscali gravanti sulla quota), elaborate su un orizzonte temporale a 10 anni e basate sui benchmark dei mercati tradizionali delle componenti quotate dei singoli Comparti e su uno scenario di mercato - elaborato dall'advisor finanziario al 31/03/2022 – che considera rendimenti attesi nel medio termine moderati per la componente obbligazionaria (seppur in incremento rispetto alle precedenti proiezioni), superiori per quella azionaria mentre per le eventuali componenti non quotate (attualmente Fondi Immobiliari) viene invece rappresentato distintamente il rendimento obiettivo (TIR);*
- *la finalità del Comparto, il grado di rischio, la ripartizione strategica delle attività, gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi, le modalità di gestione diretta o indiretta che si intende adottare e lo stile di gestione, le caratteristiche dei mandati (gestione indiretta) e le principali caratteristiche della gestione diretta ove attiva.*

*Relativamente al Comparto Garantito Puro, si riprende qui di seguito quanto già evidenziato nell'Informativa 1-2022 "Informativa sull'andamento dei mercati finanziari" pubblicata a fine maggio 2022.*

*Per il predetto Comparto, il cui benchmark prevede l'allocazione con investimenti sottostanti sui mercati finanziari per l'85% obbligazionario governativo Emu (prevalentemente Italia con duration 1-5 anni), il 10% obbligazionario corporate Euro (con duration 1-5 anni) e il 5% azioni Globali, è attiva una convenzione di gestione finanziaria indiretta delle risorse con la compagnia assicurativa UnipolSai.*

*Si ricorda che la Garanzia prevede, da parte del gestore finanziario, il rimborso di un importo almeno pari alla somma dei valori (contributi e montanti trasferiti) versati nel Comparto dall'avvio della convenzione (2019), al netto di eventuali anticipazioni e riscatti erogati nel corso della durata della convenzione, solo esclusivamente alla scadenza della convenzione stessa (prevista il 1° maggio 2027) o qualora si realizzi in capo agli Iscritti, sempre entro la scadenza sopracitata, uno dei seguenti eventi:*

- ✓ esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;*
- ✓ riscatto totale per decesso ai sensi dell'art.14, comma 3) del D.Lgs. 252/2005;*
- ✓ riscatto totale per invalidità permanente ed inoccupazione superiore a 48 mesi, ai sensi dell'art.14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/2005;*
- ✓ riscatto parziale ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera b) del D.Lgs. 252/2005 (riscatto 50% nel caso, tra gli altri, di adesione a fondi di solidarietà);*
- ✓ anticipazione per acquisto e ristrutturazione prima casa ai sensi dell'art. 11, comma 7 lettera b) del D.Lgs. 252/2005.*



### **Avvertenza**

*In altri termini la Garanzia di restituzione dei contributi versati non opera al di fuori dei casi succitati (ad esempio in caso di erogazione della Rita o in caso di riscatto volontario ai sensi dell'art. 14 – comma 5 ""cessazione dei requisiti di partecipazione" del D.Lgs. n° 252 del 2005) e non è prevista una Garanzia né di rendimento minimo per il periodo di durata della convenzione (i rendimenti maturati anno per anno non sono oggetto di garanzia e possono quindi essere erosi negli esercizi successivi alla maturazione).*

### **3) L'andamento dei mercati finanziari (dati di sintesi al 31/08/2022)**

*Come vi abbiamo rappresentato nella Informativa 1/2022 pubblicata a fine maggio u.s. (reperibile nella Sezione Notizie del sito web), in uno scenario che sconta le turbolenze innescate dalla difficile situazione internazionale, si evidenzia che anche le performance del Fondo ne sono state sensibilmente influenzate, giacché la maggior parte degli investimenti dei Comparti del Fondo avviene nei predetti mercati e asset class.*

*Con la finalità di poter contestualizzare meglio i risultati della gestione dei patrimoni del Fondo (reperibili nel box "Andamento Comparti di investimento" dalla homepage del sito web), si rappresenta l'andamento generale dei mercati finanziari dall'1/01/2022 al 31/08/2022 per le varie asset class e mercati di riferimento (fonte Bruni Marino &C. – Funzione Gestione dei Rischi).*

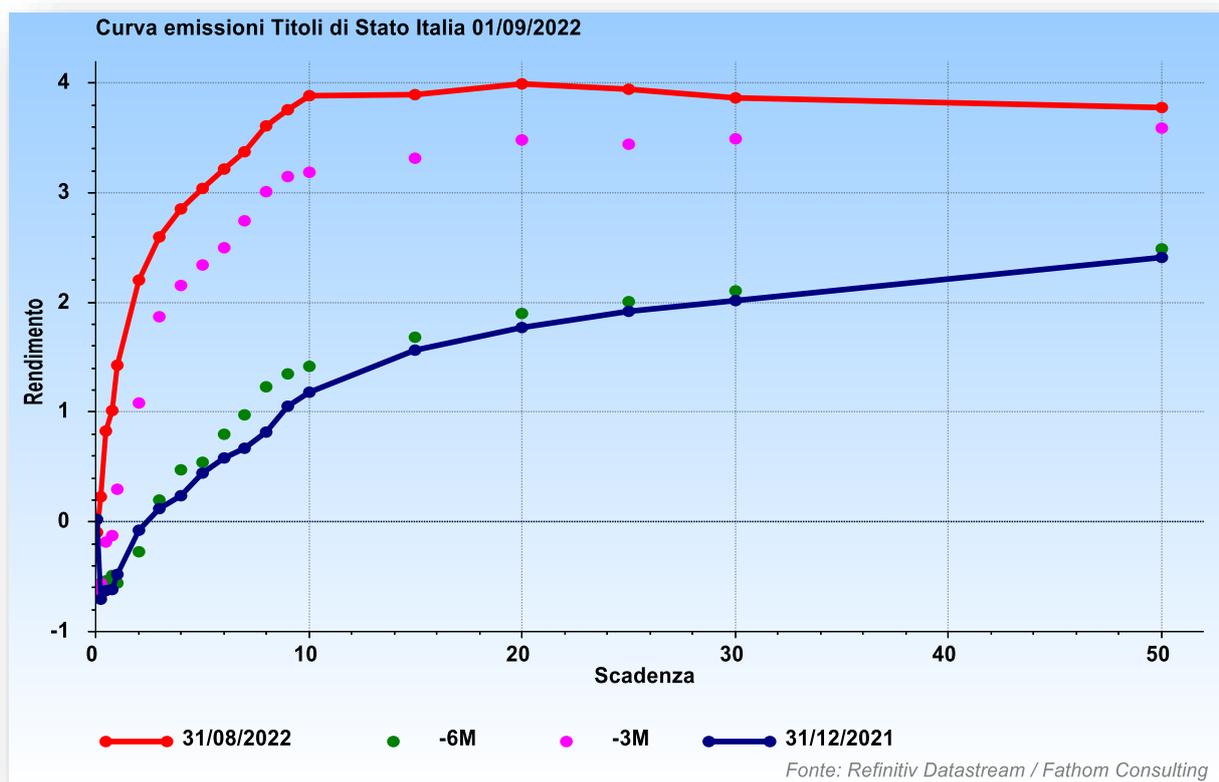
#### *Andamento dei mercati finanziari*

	<b>Indici d'investimento in (EUR)</b>	<b>Da inizio mese</b>	<b>Da inizio anno</b>
<i>Azioni</i>	<i>Europa</i>	<i>-4,91%</i>	<i>-11,84%</i>
	<i>Nord America</i>	<i>-2,62%</i>	<i>-6,26%</i>
	<i>Paesi Emergenti</i>	<i>1,83%</i>	<i>-6,68%</i>
	<i>Pacifico</i>	<i>-0,89%</i>	<i>-3,76%</i>
<i>Debito</i>	<i>Governativi EU</i>	<i>-6,33%</i>	<i>-15,13%</i>
	<i>Governativi USA</i>	<i>-1,24%</i>	<i>1,67%</i>
	<i>Corporate Globale IG</i>	<i>-0,86%</i>	<i>-0,95%</i>

Indicatori vari

	<i>Ultima rilevazione</i>	<i>Data di riferimento</i>
<i>Cambio Eur-Usd</i>	<i>1,006</i>	<i>31/08/2022</i>
<i>Rating Italia S&amp;P</i>	<i>BBB</i>	<i>24/04/2020</i>
<i>Inflazione Eurozona</i>	<i>9,02%</i>	<i>31/07/2022</i>
<i>Inflazione Italia</i>	<i>8,19%</i>	<i>31/07/2022</i>
<i>TFR Lordo</i>	<i>5,18%</i>	<i>31/07/2022</i>

Curva dei tassi in Italia



*Per un più agevole raffronto fra i predetti andamenti finanziari e l'andamento dei Comparti del FondoPensioni, di seguito si riporta una tabella rappresentativa della variazione dei valori quota (rendimento netto) del mese di giugno e dei primi sei mesi del 2022.*

Comparto	AMBITO BP		AMBITO BPL		AMBITO BPN		AMBITO CB+LUPILI		Garantito Puro
	Azionario con Immobili	Obbligazionari o con Immobili	Azionario con Immobili	Obbligazionari o con Immobili	Azionario con Immobili	Obbligazionari o con Immobili	Azionario	Obbligazionario	
Performance dal 1 gennaio 2022	-10,41%	-6,04%	-11,30%	-6,98%	-8,24%	-4,23%	-11,68%	-7,25%	-6,47%

*Si rammenta che la valutazione della performance del Fondo deve essere svolta in un orizzonte temporale medio - lungo, tipico di un investimento previdenziale in fase di accumulo.*

*Invitiamo altresì a valutare con particolare attenzione e consapevolezza l'opportunità, in questo momento particolarmente critico, di effettuare richieste che comportino il consolidamento certo delle perdite acquisite, quali le anticipazioni, i riscatti, trasferimenti ad altri Fondi Pensione oppure lo switch verso Comparti non coerenti con la situazione individuale dell'iscritto (es. prossimità alla pensione).*

*Da ultimo, si conferma che tutti gli organi di governo del Fondo, con il supporto del consulente finanziario (Prometeia), della Funzione Gestione dei Rischi (Bruni Marino &C.) e della Funzione Finanza, sono intensamente impegnati in un ancor più frequente interlocuzione attiva con le società di gestione finanziaria per porre in essere tutte le eventuali azioni di mitigazione dei rischi e delle perdite in relazione alle mutevoli situazioni economiche e geopolitiche, che contraddistinguono, come si è detto, l'attuale contesto internazionale.*