



FONDO PENSIONI DEL
GRUPPO BANCO
POPOLARE



FUNZIONE FINANZA

NEWS LETTER

MARZO 2025



Premessa

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare, nel corso della riunione del 20/09/2024, nel rispetto delle indicazioni statutarie e delle deliberazioni preliminari assunte ai sensi dell'art. 3 della Deliberazione COVIP del 9 dicembre 1999, **ha deliberato di procedere alla selezione** di soggetti a cui affidare la gestione delle risorse liquide dei **4 Comparti Obbligazionari** e dei **4 Comparti Azionari**, ai sensi dell'art. 6 del D. Lgs n. 252/05 e successive modifiche e integrazioni.

Il Fondo Pensione ha così provveduto a selezionare **2 gestori** a cui, a far data dal 1 aprile 2025, sarà affidata la gestione delle risorse liquide dei **4 Comparti Obbligazionari** e **2 gestori** a cui, sempre a far data dal 1 aprile 2025, sarà affidata la gestione delle risorse liquide dei **4 Comparti Azionari**.

Mentre la durata dei mandati manterrà l'attuale scadenza di 3 anni, **le caratteristiche dei mandati in affidamento**, a seguito della revisione triennale della Politica di Investimento ed alla modifica dell'Asset Allocation Strategica, **subiranno alcune variazioni** rispetto a quanto attualmente in essere.

Dal 1 aprile 2025 alcune novità: **cosa cambia e perché** (1/5)

Cambieranno alcuni gestori a cui affidare la gestione delle risorse liquide dei 4 Comparti Obbligazionari e dei 4 Comparti Azionari, come da schema a seguire.

MANDATI OBBLIGAZIONARI	
GESTORI ATTUALI	GESTORI DAL 1 APRILE 2025
CANDRIAM SA	GENERALI AM
EURIZON CAPITAL SGR	EURIZON CAPITAL SGR

MANDATI AZIONARI	
GESTORI ATTUALI	GESTORI DAL 1 APRILE 2025
ANIMA SGR	ANIMA SGR
CANDRIAM SA	EURIZON CAPITAL SGR

Dal 1 aprile 2025 alcune novità: **cosa cambia e perché** (2/5)

Cambierà il benchmark di riferimento dei mandati Obbligazionari, come da schema a seguire.

ASSET CLASS		BENCHMARK ATTUALE	BENCHMARK DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	80,00%	85,00%	5,00%
	Emu Investment Grade 1-3Y	40,00%	0,00%	-40,00%
	Emu Investment Grade all maturities	40,00%	45,00%	5,00%
	US all maturities € hedged	0,00%	25,00%	25,00%
	Inflation Linked (ex Greece) all maturities	0,00%	15,00%	15,00%
Obbligazionario Corporate	TOTALE CORPORATE	20,00%	15,00%	-5,00%
	Bond Euro Investment Grade all maturities	20,00%	15,00%	-5,00%

Dal 1 aprile 2025 alcune novità: **cosa cambia e perché** (3/5)

In sintesi, il cambio del **benchmark obbligazionario** porterà ad un miglioramento dello standing creditizio grazie ad un **incremento dell'investimento in titoli governativi** che **crescerà del 5%** (dall'80% all'85%) e ad una contestuale **riduzione della componente corporate** che **diminuirà del 5%** (dal 20% al 15%), mantenendo comunque una prevalenza di emittenti europei.

Facendo sempre riferimento agli **emittenti governativi** si avrà poi una **maggiore diversificazione** grazie all'**inserimento** sia di titoli **governativi USA** sia di titoli **governativi europei legati all'inflazione**.

Dal 1 aprile 2025 alcune novità: **cosa cambia e perché** (4/5)

Cambierà il benchmark di riferimento dei mandati Azionari, come da schema a seguire.

ASSET CLASS		BENCHMARK ATTUALE	BENCHMARK DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	15,00%	10,00%	-5,00%
	Emu Investment Grade all maturities	15,00%	10,00%	-5,00%
Azionario	TOTALE AZIONARIO	85,00%	90,00%	5,00%
	Globale Sviluppati € hedged	0,00%	74,00%	74,00%
	Emu	20,70%	0,00%	-20,70%
	Ex Emu unhedged	19,30%	0,00%	-19,30%
	Nord America	35,80%	0,00%	-35,80%
	Pacifico	4,20%	0,00%	-4,20%
	Emergenti € unhedged	5,00%	8,00%	3,00%
	Small-Mid Cap Italia	0,00%	8,00%	8,00%

Dal 1 aprile 2025 alcune novità: **cosa cambia e perché** (5/5)

In sintesi, il cambio del **benchmark azionario**, porterà ad un **incremento del 5%** (dall'85% al 90%) **della componente azionaria** e ad una contestuale **riduzione del 5%** (dal 15% al 10%) **della componente obbligazionaria governativa**.

Relativamente alla **componente azionaria**, con l'obiettivo di **migliorare la diversificazione e ridurre la rischiosità**, si è provveduto a riallineare il portafoglio a quello che è lo standard di mercato, attraverso:

- **l'inserimento di un indice globale dei paesi sviluppati coperto dal rischio cambio;**
- **l'inserimento di un indice specifico relativamente alle Small e Mid Cap Italia**, funzionale a modulare e rafforzare la diversificazione;
- **un modesto incremento dell'indice "Emergenti € unhedged"** per cui si è ritenuto non conveniente la copertura di valute periferiche limitandole in ogni caso ad una frazione minoritaria.

Dal 1 aprile 2025: quale impatto avremo sui nostri Ambiti?

Nelle pagine seguenti vengono poi riportate alcune simulazioni che hanno l'obiettivo di far comprendere ad ogni aderente di ciascun Ambito quale sarà, a far tempo dal 1 aprile 2025, l'impatto generato dal cambio dei benchmark.

E' stato così rappresentato, per ogni Ambito e Comparto, uno schema in cui per ogni singola Asset Class viene posto in evidenza:

- nella **prima colonna** la rappresentazione indicativa del peso percentuale delle singole Asset Class che riportano al **benchmark attuale** e, ove presenti, il peso percentuale dei **Fondi Immobiliari non quotati** (con i dati in essere al 31 gennaio 2025).
- nella **seconda colonna** la rappresentazione indicativa del peso percentuale delle singole Asset Class che riporteranno, a far tempo dal 1 aprile, al **nuovo benchmark**. In questo caso ed ove presenti, il peso percentuale dei **Fondi Immobiliari non quotati è stato mantenuto invariato** (utilizzando i dati in essere sempre al 31 gennaio 2025).

Quale impatto sull'Ambito Obbligazionario BP (1/2)

ASSET CLASS		BP OBBLIGAZIONARIO ATTUALE	BP OBBLIGAZIONARIO DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	69,66%	74,01%	4,35%
	Emu Investment Grade 1-3Y	34,83%	0,00%	-34,83%
	Emu Investment Grade all maturities	34,83%	39,18%	4,35%
	US all maturities € hedged	0,00%	21,77%	21,77%
	Inflation Linked (ex Greece) all maturities	0,00%	13,06%	13,06%
Obbligazionario Corporate	TOTALE CORPORATE	17,41%	13,06%	-4,35%
	Bond Euro Investment Grade all maturities	17,41%	13,06%	-4,35%
Fondi di Investimento Alternativi	TOTALE FONDI IMMOBILIARI	12,93%	12,93%	0,00%
	Fondo Immobiliare Primo (non quotato)	12,93%	12,93%	0,00%

Quale impatto sull'Ambito Azionario BP (2/2)

ASSET CLASS		BP AZIONARIO ATTUALE	BP AZIONARIO DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	13,71%	9,14%	-4,57%
	Emu Investment Grade all maturities	13,71%	9,14%	-4,57%
Azionario	TOTALE AZIONARIO	77,69%	82,26%	4,57%
	Globale Sviluppati € hedged	0,00%	67,64%	67,64%
	Emu	18,92%	0,00%	-18,92%
	Ex Emu unhedged	17,64%	0,00%	-17,64%
	Nord America	32,72%	0,00%	-32,72%
	Pacifico	3,84%	0,00%	-3,84%
	Emergenti € unhedged	4,57%	7,31%	2,74%
Small-Mid Cap Italia	0,00%	7,31%	7,31%	
Fondi di Investimento Alternativi	TOTALE FONDI IMMOBILIARI	8,60%	8,60%	0,00%
	Fondo Immobiliare Primo (non quotato)	8,60%	8,60%	0,00%

Quale impatto sull'Ambito Obbligazionario BPL (1/2)

ASSET CLASS		BPL OBBLIGAZIONARIO ATTUALE	BPL OBBLIGAZIONARIO DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	77,64%	82,49%	4,85%
	Emu Investment Grade 1-3Y	38,82%	0,00%	-38,82%
	Emu Investment Grade all maturities	38,82%	43,67%	4,85%
	US all maturities € hedged	0,00%	24,26%	24,26%
	Inflation Linked (ex Greece) all maturities	0,00%	14,56%	14,56%
Obbligazionario Corporate	TOTALE CORPORATE	19,41%	14,56%	-4,85%
	Bond Euro Investment Grade all maturities	19,41%	14,56%	-4,85%
Fondi di Investimento Alternativi	TOTALE FONDI IMMOBILIARI	2,95%	2,95%	0,00%
	Fondo Immobiliare Eracle (non quotato)	2,95%	2,95%	0,00%

Quale impatto sull'Ambito Azionario BPL (2/2)

ASSET CLASS		BPL AZIONARIO ATTUALE	BPL AZIONARIO DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	14,71%	9,81%	-4,90%
	Emu Investment Grade all maturities	14,71%	9,81%	-4,90%
Azionario	TOTALE AZIONARIO	83,38%	88,28%	4,90%
	Globale Sviluppati € hedged	0,00%	72,59%	72,59%
	Emu	20,30%	0,00%	-20,30%
	Ex Emu unhedged	18,93%	0,00%	-18,93%
	Nord America	35,12%	0,00%	-35,12%
	Pacifico	4,12%	0,00%	-4,12%
	Emergenti € unhedged	4,90%	7,85%	2,94%
	Small-Mid Cap Italia	0,00%	7,85%	7,85%
Fondi di Investimento Alternativi	TOTALE FONDI IMMOBILIARI	1,91%	1,91%	0,00%
	Fondo Immobiliare Eracle (non quotato)	1,91%	1,91%	0,00%

Quale impatto sull'Ambito Obbligazionario BPN (1/2)

ASSET CLASS		BPN OBBLIGAZIONARIO ATTUALE	BPN OBBLIGAZIONARIO DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	63,58%	67,55%	3,97%
	Emu Investment Grade 1-3Y	31,79%	0,00%	-31,79%
	Emu Investment Grade all maturities	31,79%	35,76%	3,97%
	US all maturities € hedged	0,00%	19,87%	19,87%
	Inflation Linked (ex Greece) all maturities	0,00%	11,92%	11,92%
Obbligazionario Corporate	TOTALE CORPORATE	15,89%	11,92%	-3,97%
	Bond Euro Investment Grade all maturities	15,89%	11,92%	-3,97%
Fondi di Investimento Alternativi	TOTALE FONDI IMMOBILIARI	20,53%	20,53%	0,00%
	Fondo Immobiliare Alveare (non quotato)	20,53%	20,53%	0,00%

Quale impatto sull'Ambito Azionario BPN (2/2)

ASSET CLASS		BPN AZIONARIO ATTUALE	BPN AZIONARIO DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	12,58%	8,39%	-4,19%
	Emu Investment Grade all maturities	12,58%	8,39%	-4,19%
Azionario	TOTALE AZIONARIO	71,30%	75,49%	4,19%
	Globale Sviluppati € hedged	0,00%	62,07%	62,07%
	Emu	17,36%	0,00%	-17,36%
	Ex Emu unhedged	16,19%	0,00%	-16,19%
	Nord America	30,03%	0,00%	-30,03%
	Pacifico	3,52%	0,00%	-3,52%
	Emergenti € unhedged	4,19%	6,71%	2,52%
	Small-Mid Cap Italia	0,00%	6,71%	6,71%
Fondi di Investimento Alternativi	TOTALE FONDI IMMOBILIARI	16,12%	16,12%	0,00%
	Fondo Immobiliare Alveare (non quotato)	16,12%	16,12%	0,00%

Quale impatto sull'Ambito Obbligazionario CB+LUPILI (1/2)

ASSET CLASS		CB+LUPILI OBBLIGAZIONARIO ATTUALE	CB+LUPILI OBBLIGAZIONARIO DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	80,00%	85,00%	5,00%
	Emu Investment Grade 1-3Y	40,00%	0,00%	-40,00%
	Emu Investment Grade all maturities	40,00%	45,00%	5,00%
	US all maturities € hedged	0,00%	25,00%	25,00%
	Inflation Linked (ex Greece) all maturities	0,00%	15,00%	15,00%
Obbligazionario Corporate	TOTALE CORPORATE	20,00%	15,00%	-5,00%
	Bond Euro Investment Grade all maturities	20,00%	15,00%	-5,00%
Fondi di Investimento Alternativi	TOTALE FONDI IMMOBILIARI	0,00%	0,00%	0,00%
	Fondi Immobiliari (non quotati)	0,00%	0,00%	0,00%

Quale impatto sull'Ambito Azionario CB+LUPILI (2/2)

ASSET CLASS		CB+LUPILI AZIONARIO ATTUALE	CB+LUPILI AZIONARIO DAL 1 APRILE 2025	VARIAZIONE PESO (%)
Obbligazionario Governativo	TOTALE GOVERNATIVO	15,00%	10,00%	-5,00%
	Emu Investment Grade all maturities	15,00%	10,00%	-5,00%
Azionario	TOTALE AZIONARIO	85,00%	90,00%	5,00%
	Globale Sviluppati € hedged	0,00%	74,00%	74,00%
	Emu	20,70%	0,00%	-20,70%
	Ex Emu unhedged	19,30%	0,00%	-19,30%
	Nord America	35,80%	0,00%	-35,80%
	Pacifico	4,20%	0,00%	-4,20%
	Emergenti € unhedged	5,00%	8,00%	3,00%
	Small-Mid Cap Italia	0,00%	8,00%	8,00%
Fondi di Investimento Alternativi	TOTALE FONDI IMMOBILIARI	0,00%	0,00%	0,00%
	Fondi Immobiliari (non quotati)	0,00%	0,00%	0,00%

Grazie per il tempo che ci hai dedicato.

Laddove vi fossero ancora dei dubbi, se qualche argomento trattato non fosse stato sufficientemente chiaro e necessitassi di ulteriori informazioni, gli Uffici del Fondo Pensioni sono sempre a disposizione degli Iscritti all'indirizzo e-mail fondopensionibp@bancobpm.it.

Il presente documento è a solo scopo divulgativo e informativo e non sostituisce le informazioni contenute nei documenti ufficiali del Fondo, che restano l'unica fonte normativa di riferimento dell'Ente.