

Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare

OGGETTO:	POLITICA DI INVESTIMENTO, GESTIONI PATRIMONIALI E SWITCH STRAORDINARIO		
Decorrenza:	immediata	Tipo:	Circolare
Data:	11 marzo 2025	Numero:	131/2025

DESTINATARI

ADERENTI AL FONDO PENSIONI DEL GRUPPO BANCO POPOLARE

AMBITI BP, BPL, BPN, CB E LUPILI

DI COSA SI TRATTA

Il Fondo Pensioni del Gruppo Banco Popolare (di seguito “Fondo Pensioni”) ha definito un’offerta per la gestione dei patrimoni degli Ambiti BP, BPL, BPN e CB + LUPILI (ad esclusione, pertanto, dell’Ambito FIPAD per il quale è attiva una gestione assicurativa) che prevede i seguenti Comparti di Investimento:

- un Comparto di Investimento Azionario e un Comparto di Investimento Obbligazionario differenziati per singolo Ambito sulla base della presenza, della tipologia e dell’incidenza di quote di Fondi Immobiliari;
- un Comparto di Investimento Garantito Puro, comune a tutti gli Ambiti.

Nel corso del 2024, il Fondo Pensione ha avviato un processo di complessiva verifica della rispondenza della politica di investimento alle necessità previdenziali dei propri aderenti, attraverso l’analisi del fabbisogno pensionistico degli aderenti al 31 marzo 2024.

Inoltre, considerato che le convenzioni di gestione dei patrimoni con i gestori finanziari per i Comparti Obbligazionari e Azionari hanno scadenza al 31 marzo 2025, il Fondo Pensioni ha avviato il processo di selezione dei gestori attraverso una gara ad evidenza pubblica.

Pertanto, il Fondo ha svolto, con il supporto del consulente finanziario incaricato (Prometeia Advisor Sim), opportune analisi e approfondimenti in merito all’Asset Allocation Strategica dei Comparti Obbligazionari e Azionari (con o senza Immobili), procedendo con il conseguente aggiornamento della citata Asset Allocation Strategica, in considerazione della decorrenza dei nuovi mandati di gestione stabilita per il 1° aprile 2025.

Nessuna variazione ha riguardato il Comparto Garantito Puro, la cui convenzione di gestione scadrà il 1° maggio 2027.

Il presente documento, che ha scopo informativo, descrive:

- la **POLITICA DI INVESTIMENTO DEL FONDO: Asset Allocation Strategica e benchmark** dei Comparti Azionari e Obbligazionari dal 1° aprile 2025;
- gli esiti della **SELEZIONE DEI GESTORI** dei mandati di gestione finanziaria dei Comparti Obbligazionari e Azionari con decorrenza del 1° aprile 2025;
- la facoltà di uno **SWITCH STRAORDINARIO**.

Il Fondo Pensioni provvederà, inoltre, a dare notizia agli aderenti della pubblicazione sul sito del www.fondopensionibancopopolare.it dell'aggiornamento del Documento sulla Politica di investimento - con decorrenza 1° aprile 2025 - e della Nota Informativa del Fondo che darà evidenza dei dati al 31 dicembre 2024 e della nuova Asset Allocation Strategica.

COSA CAMBIA, COME E PERCHÈ

A. LA POLITICA DI INVESTIMENTO DEL FONDO: Asset Allocation Strategica e Benchmark dei Comparti Azionari e Obbligazionari dal 1° aprile 2025

L'analisi delle caratteristiche demografiche e reddituali degli aderenti è stata aggiornata con il supporto dell'Advisor del Fondo, sulla platea al 31 marzo 2024. In particolare, per ciascun Comparto è stato individuato un campione rappresentativo di aderenti per diverse coorti di età e individuato un "aderente rappresentativo", ovvero quell'ipotetico aderente le cui caratteristiche demografiche e previdenziali rappresentano fedelmente quelle della media degli aderenti al Comparto.

Tale modalità è in linea con le indicazioni fornite da EIOPA nel corso degli stress test 2015, 2017, 2019 e 2022.

Il Fondo ha quindi provveduto nel corso del 2024, con il supporto dell'Advisor finanziario, a:

- verificare le stime di copertura di II pilastro per gli aderenti rappresentativi individuati ad esito dell'analisi previdenziale;
- aggiornare lo scenario di mercato prospettico e le proiezioni di rischio/rendimento delle Asset Allocation vigenti;
- revisionare la Politica di Investimento dei Comparti, in considerazione delle analisi sopra enunciate, pianificando di implementare la nuova politica d'investimento a seguito di un processo di selezione ad evidenza pubblica di gestori delegati, considerando la scadenza dei mandati di gestione Azionari e Obbligazionari al 31 marzo 2025.

Asset Allocation Strategica

Il Fondo Pensioni ha provveduto a individuare i seguenti interventi con riferimento alla propria politica di investimento dal 1° aprile 2025:

- **Gestione mobiliare dei Comparti Obbligazionari:** ottimizzazione della politica di investimento in funzione dello scenario di mercato più recente, diversificando in particolare gli emittenti sia a livello geografico introducendo titoli governativi statunitensi, che per tipologia di strumento introducendo titoli governativi europei, indicizzati all'inflazione;
- **Gestione mobiliare dei Comparti Azionari:** modifica della quota "strategica" investita nell'azionario quotato prevista nella parte tradizionale/quotata di ciascun Comparto, innalzandola al 90% (85% attuale) in considerazione:
 - i. dell'utilizzo dei Comparti Azionari in una logica di prevalente multi-posizionamento dei propri aderenti, con conseguente mitigazione dei rischi;
 - ii. della necessità di mitigare gli impatti sulla redditività complessiva dei Comparti Azionari derivanti dalla presenza di Fondi Immobiliari in alcuni Ambiti;
 - iii. del dovuto rispetto delle evidenze fornite dall'analisi del fabbisogno pensionistico degli aderenti.

L'Asset Allocation Strategica della gestione mobiliare dei Comparti Azionari è stata revisionata da un lato in un'ottica di maggiore diversificazione geografica e dall'altro inserendo una specifica esposizione al settore delle Small-Mid Cap italiane.

Comparti	Obbligazioni	Azioni
Comparti Obbligazionari	100% di cui 85% Governativi 15% Corporate	-
Comparti Azionari	10% <i>(15% fino al 31 marzo 2025)</i> di cui 10% Governativi	90% <i>(85% fino al 31 marzo 2025)</i> di cui 74% Azionario globale Paesi sviluppati in Euro hdg (cambio coperto) 8% Azionario Paesi Emergenti in Euro unhdg (cambio non coperto) 8% Azionario Small-Mid Cap Italia

Composizione Target dei Comparti per i singoli Ambiti

Alla luce di quanto sopra, la composizione target dei Comparti di investimento per singolo Ambito dal 1° aprile 2025 risulta essere la seguente:

Ambito BP	Ambito BPL	Ambito BPN	Ambito CB + LUPILI	Composizione Target
Azionario con Immobili <i>(Fondo Immobiliare Primo)</i>	Azionario con Immobili <i>(Fondo Immobiliare Eracle)</i>	Azionario con Immobili <i>(Fondo Immobiliare Alveare)</i>	Azionario	Gestione mobiliare: Obbligazioni 10% Azioni 90% Gestione Immobiliare, ove presente: Fondo Immobiliare
Obbligazionario con Immobili <i>(Fondo Immobiliare Primo)</i>	Obbligazionario con Immobili <i>(Fondo Immobiliare Eracle)</i>	Obbligazionario con Immobili <i>(Fondo Immobiliare Alveare)</i>	Obbligazionario	Gestione mobiliare: Obbligazioni 100% Gestione Immobiliare, ove presente: Fondo Immobiliare
Garantito Puro				Gestione mobiliare: Obbligazioni 95% Azioni 5%

Nella tabella sotto riportata vengono rappresentati, per ciascun Comparto, la classificazione, la finalità, l'orizzonte temporale consigliato, la stima del rendimento medio annuo atteso.

Comparto	Classificazione del Comparto	Finalità	Orizzonte temporale consigliato	Stima Rendimento medio annuo atteso
Ambito BP – Comparto Obbligazionario con Immobili	Obbligazionario Misto	Rivalutazione del montante nel breve periodo, con disponibilità ad accettare una variabilità nel breve termine ed una propensione al rischio media.	breve (fino a 5 anni)	2,7% (orizzonte temporale di 5 anni)
Ambito BP – Comparto Azionario con Immobili	Azionario	Crescita del montante nel lungo periodo, con disponibilità ad accettare una variabilità non contenuta nel breve/medio termine ed una elevata propensione al rischio.	medio/lungo (oltre 10 anni)	5,5% (orizzonte temporale di 15 anni)
Ambito BPL – Comparto Obbligazionario con Immobili	Obbligazionario Misto	Rivalutazione del montante nel breve periodo, con disponibilità ad accettare una variabilità nel breve termine ed una propensione al rischio media.	breve (fino a 5 anni)	2,7% (orizzonte temporale di 5 anni)
Ambito BPL – Comparto Azionario con Immobili	Azionario	Crescita del montante nel lungo periodo, con disponibilità ad accettare una variabilità non contenuta nel breve/medio termine ed una elevata propensione al rischio.	medio/lungo (oltre 10 anni)	5,6% (orizzonte temporale di 15 anni)
Ambito BPN – Comparto Obbligazionario con Immobili	Obbligazionario Misto	Rivalutazione del montante nel breve periodo, con disponibilità ad accettare una variabilità nel breve termine ed una propensione al rischio media.	breve (fino a 5 anni)	2,8% (orizzonte temporale di 5 anni)

Comparto	Classificazione del Comparto	Finalità	Orizzonte temporale consigliato	Stima Rendimento medio annuo atteso
Ambito BPN – Comparto Azionario con Immobili	Azionario	Crescita del montante nel lungo periodo, con disponibilità ad accettare una variabilità non contenuta nel breve/medio termine ed una elevata propensione al rischio.	medio/lungo (oltre 10 anni)	5,5% (orizzonte temporale di 15 anni)
Ambito CB + LUPILI – Comparto Obbligazionario	Obbligazionario Puro	Rivalutazione del montante nel breve periodo, con disponibilità ad accettare una variabilità nel breve termine ed una propensione al rischio media.	breve (fino a 5 anni)	2,5% (orizzonte temporale di 5 anni)
Ambito CB + LUPILI – Comparto Azionario	Azionario	Crescita del montante nel lungo periodo, con disponibilità ad accettare una variabilità non contenuta nel breve/medio termine ed una elevata propensione al rischio.	medio/lungo (oltre 10 anni)	5,6% (orizzonte temporale di 15 anni)
Comparto Garantito Puro	Garantito	Soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o prossimo alla pensione che privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati. Il comparto è destinato ad accogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente.	breve (fino a 5 anni)	2,5% (orizzonte temporale di 5 anni)

Benchmark

Il Parametro di riferimento del Portafoglio è costituito dal Benchmark, definito dai seguenti indici di riferimento con i relativi pesi:

Comparti Obbligazionari

<u>Descrizione indice</u>	<u>Ticker Bloomberg</u>	<u>Peso</u>
ICE BofA Euro Government Index	EG00 Index	45%
ICE BofA US Treasury Index (€.hdg)	G0Q0 Index	25%
ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index	EG0I Index	15%
ICE BofA Euro Corporate Index	ER00 Index	15%

Segue una breve descrizione degli indici:

ICE BofA Euro Government Index EG00 Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli di Stato a reddito fisso con vita residua superiore a 12 mesi, negoziati e quotati in Paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union).

La valuta di riferimento è l'Euro.

ICE BofA US Treasury Index (€.hdg) G0Q0 Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli di Stato a reddito fisso con vita superiore a 12 mesi emessi da enti governativi statunitensi, con vita residua superiore a 12 mesi. La valuta di riferimento è il dollaro statunitense.

L'indice viene convertito in Euro.

ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index EG0I Index

Indice che misura la performance di investimenti di tipo obbligazionario governativi inflation linked denominati in Euro, emessi da Paesi appartenenti all'Area Euro. La durata residua dei titoli selezionati deve essere superiore ad un anno, i pagamenti degli interessi e del capitale devono essere legati all'inflazione.

La valuta base per il calcolo dell'indice è l'Euro.

ICE BofA Euro Corporate Index ER00 Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli obbligazionari di emittenti societari (c.d. "corporate"), con vita residua superiore ad un anno, negoziati e quotati in Paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union).

La valuta di riferimento è l'Euro.

Comparti Azionari

<u>Descrizione indice</u>	<u>Ticker Bloomberg</u>	<u>Peso</u>
ICE BofA Euro Government Index	EG00 Index, TR €	10%
MSCI World 100% Hedged to EUR Index, Net TR Index	MXWOHEUR Index	74%
FTSE Italia Star Net TR Index	ITSTARN Index	8%
MSCI Emerging Markets Index, Net Total Return €	MSDEEEMN Index	8%

Segue una breve descrizione degli indici:

ICE BofA Euro Government Index EG00 Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli di Stato a reddito fisso con vita residua superiore a 12 mesi, negoziati e quotati in Paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union).

La valuta di riferimento è l'Euro.

MSCI World 100% Hedged to EUR Index, Net TR Index MXWOHEUR Index

L'indice MSCI World 100% Hedged to EUR, è un indice di capitalizzazione ponderata che monitora le performance delle più importanti società dei 24 Paesi industrializzati, escludendo i Paesi Emergenti. L'indice net total return reinveste i dividendi ed è convertito in Euro.

FTSE Italia Star Net TR Index ITSTARN Index

L'indice FTSE Italia STAR fa parte della serie di indici FTSE Italia e comprende società quotate sul segmento STAR del mercato Borsa Italiana MTA, che si attengono volontariamente a norme più rigorose in materia di trasparenza, flottante e governo societario. Tutte le azioni quotate nello STAR segmento sono idonee per l'inclusione nell'indice.

MSCI Emerging Markets Index, Net Total Return € MSDEEEMN Index

L'indice MSCI Emerging Markets comprende le società a capitalizzazione medio-alta di 24 paesi dei mercati emergenti tra cui: Brasile, Cile, Cina, Colombia, Repubblica Ceca, Egitto, Grecia, Ungheria, India, Indonesia, Corea, Kuwait, Malesia, Messico, Perù, Filippine, Polonia, Qatar, Arabia Saudita, Sud Africa, Taiwan, Tailandia, Turchia ed Emirati Arabi Uniti. L'indice non è coperto dal rischio cambio.

B. Gli esiti della SELEZIONE DEI GESTORI dei mandati di gestione finanziaria dei Comparti Obbligazionari e Azionari con decorrenza del 1° aprile 2025

La procedura di selezione nella forma della gara pubblica dei gestori dei mandati di gestione finanziaria dei Comparti Obbligazionari e Azionari si è conclusa con l'assegnazione degli incarichi alle seguenti Società:

Comparto	Gestore*
Comparti Azionari	50% Anima Sgr S.p.A. 50% Eurizon Capital SGR S.p.A.
Comparti Obbligazionari	50% Eurizon Capital SGR S.p.A. 50% Generali Asset Management S.p.A. SGR

* Le percentuali di ripartizione sono effettive sui flussi contributivi ma potranno subire variazioni in relazione all'andamento delle gestioni tempo per tempo.

L'avvio dei mandati di gestione è previsto per il **1° aprile 2025**.

C. La facoltà di uno SWITCH STRAORDINARIO

Fermo restando che la revisione della politica di investimento del Fondo e le modifiche apportate all'Asset Allocation Strategica hanno mantenuto sostanzialmente inalterato il rapporto rischio/rendimento degli investimenti previsti nei Comparti di investimento interessati, il Consiglio di Amministrazione ha previsto per gli aderenti che hanno già disposto uno switch di Comparto a valere sui valori quota di gennaio, febbraio e marzo 2025 (richieste inserite fino al 20 marzo 2025) la facoltà di esercitare uno switch straordinario a valere dal valore quota di aprile 2025 (richieste pervenute al Fondo dal 21 marzo 2025) e fino al valore quota di giugno 2025 (richieste pervenute al Fondo fino al 20 giugno 2025).

Gli aderenti che hanno già disposto uno switch di Comparto a valere sui valori quota di gennaio, febbraio e marzo 2025 che intendano esercitare uno switch straordinario dovranno inviare la richiesta al Fondo utilizzando il modulo "Modulo variazione profilo di investimento – switch straordinario" pubblicato sul sito del Fondo www.fondopensionibancopopolare.it – Norme e Moduli.

Quanto sopra, fermo restando le previsioni circa la limitazione nel caso di switch da Comparti con titoli non quotati (Fondi Immobiliari) verso il Comparto Garantito Puro stabilite dal "*Regolamento per la scelta e per la modifica dei comparti di investimento ("switch") e dei flussi contributivi*" pubblicato sul sito web del Fondo www.fondopensionibancopopolare.it – sezione Norme e Moduli – Regolamenti.

PER CHIARIMENTI

Il Fondo è a disposizione per eventuali chiarimenti al seguente indirizzo di posta elettronica fondopensionibp@bancobpm.it.

**Fondo Pensioni del Gruppo
Banco Popolare
Il Direttore generale**