

# Il processo di investimento del fondo pensione negoziale



## Sintesi del processo di investimento

Dati al 31/08/2012

Fonti istitutive: Federazione Gomma plastica, Filctem Cgil, Femca Cisl, Uilcem Uil

% iscritti	Iscritti	Comparto	AUM Mln	%	Azioni	AAS Obbligazioni	Tracking Error ex ante	In gestione a
14%	7.224	Conservativo 01/07/06	67	9%	5%	95%	3%	Pioneer
81%	42.481	Bilanciato 01/07/04	595	85%	30%	70%	3%	Eurizon /Unipol Pioneer /Groupama
5%	2.583	Dinamico 01/07/06	42	6%	60%	40%	3,5%	Dexia
100%	Totale 52.288		Totale 704	100%				

Gestione  
Attiva a  
Benchmark

Bilanciato	AAS	
	Azioni	Obbligazioni
50% Eurizon /Unipol	-	100%
50% Pioneer /Groupama	60%	40%
100% portafoglio	30%	70%

- Due gestori obbligazionario  
*stesso benchmark*
- Tre gestori bilanciati  
*stesso benchmark*

-----  
Per far emergere le specializzazioni



## Due sensazioni da correggere.....

La “*gestione previdenziale*” è omologata al processo di investimento delle SGR tipico di una “*gestione finanziaria*” (stile fondo comune di investimento).

La “*gestione attiva*” risulta di fatto più simile ad una “*gestione passiva*” ( vedi TE ex post).