

Politica d'Investimento del Fondo di Previdenza «Mario Negri»

Alessandro Baldi

Presidente Fondo «Mario Negri»



Investimento delle risorse del Fondo: evoluzione storica

- Lo Statuto originario del Fondo (1956) consentiva investimenti in : titoli di Stato o garantiti dallo Stato; beni immobili anche sotto forma di pacchetti azionari rappresentativi di immobili; mutui ipotecari immobiliari agli iscritti.
- Con l'entrata in vigore della disciplina della previdenza complementare (D.lgs.124/93 e successivamente D.lgs. 252/05) per gli investimenti mobiliari dei fondi pensione sono stati fissati modelli gestionali cui attenersi:
 - attuazione mediante convenzione con <u>società di gestione del risparmio</u> e <u>imprese assicurative</u> debitamente autorizzati da selezionare con apposita procedura con gara pubblica.
 - Indicazioni di limiti quantitativi per le classi di attività e strumenti finanziari ammessi.
 - Utilizzo di banca depositaria delle risorse affidate in gestione, distinta dai gestori.
- □ In funzione della competenza tecnica richiesta per l'attuazione e il controllo dell'andamento degli investimenti mobiliari e la valutazione delle fasi dei mercati finanziari, il Fondo ha ritenuto indispensabile avvalersi dell'assistenza di una qualificata Società di consulenza finanziaria.

- Per rispondere alle diverse esigenze manifestate dagli iscritti che hanno conferito il TFR quanto al grado di avversione al rischio, sono stati costituiti, a fianco della gestione conti individuali, n°3 nuovi comparti:
 - IL GARANTITO
 - IL BILANCIATO MEDIO TERMINE
 - IL BILANCIATO LUNGO TERMINE

Per il primo comparto, il garantito, ma in parte anche per la gestione dei conti individuali, sono nel tempo state stipulate <u>Polizze di capitalizzazione</u> con la clausola di rendimento minimo garantito.

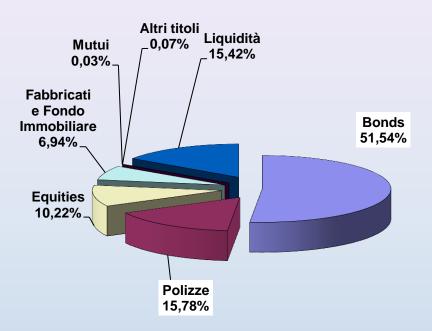
- ☐ Più di recente, nell'ambito delle possibilità previste per i fondi pensione è stato costituito un Fondo Immobiliare di investimento dedicato al M. Negri in funzione dei vantaggi fiscali conseguibili, che ha già acquistato due immobili.
- Entro la fine del 2012, secondo recenti disposizioni della COVIP, i fondi pensione dovranno inquadrare il proprio sistema di investimento in un DOCUMENTO SULLA POLITICA DI INVESTIMENTO per il quale dovranno essere precisati tra l'altro
 - Obiettivo finale della politica di investimento
 - Ripartizione strategica delle attività
 - Sistemi di controllo della gestione finanziaria
 - Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nelle varie fasi di investimento

Aree di Attività:

- **□**Convenzioni per Gestione Mobiliare
 - **□**Polizze di Capitalizzazione
 - □Immobiliare: <u>- Diretto</u>
 - Fondo Immobiliare riservato
 - **□**Mutui
 - **□**Liquidità

DIMENSIONI E COMPARTI GESTIONE MOBILIARE

Dimensione Fondo: 1,8 miliardi



Assets della Gestione Mobiliare e gestori:

☐ Fixed Income:

- Eurizon Capital (Italy Govt. Bonds)
- Epsilon (Euro Bonds)
- Morgan Stanley (Global Bonds)
- Black Rock (Govt. & Corp. Bonds)
- PIMCO (Corp, Conv. & Govt. Bond)
- Groupama (Euro Bonds)
- Generali Bonds (Euro Bonds)
- Allianz (Euro Bonds)
- Aberdeen (Global Bonds)

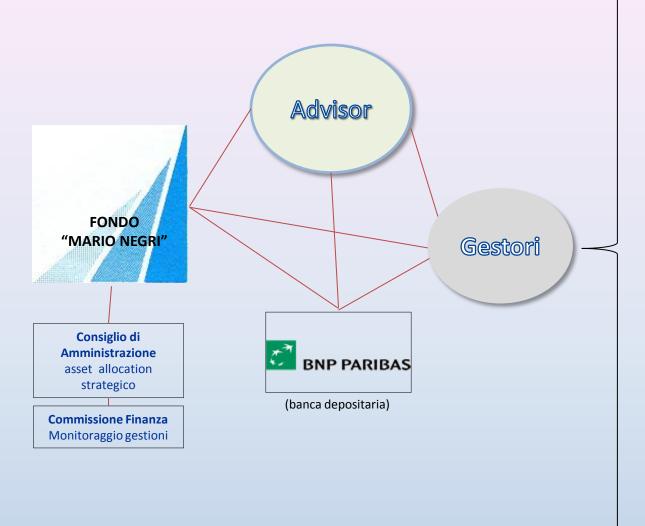
□Equities:

- Lombard Odier (European Equities)
- Invesco EU Equities (European Equities)
- Invesco U.S. Equities (U.S. Equities)
- Neuberger Berman (U.S. Equities)
- Nomura (Asian Equities ex Jpn e Latin America)

□Bilanciati:

- Generali TFR (Bilanciato Medio Termine)
- Epsilon TFR (Bilanciato Medio Termine)
- Swiss & Global TFR (Bilanciato Lungo Termine)

STRUTTURA DELL' AREA INVESTIMENTI MOBILIARI



Aberdeen

global bonds

Allianz

eurobonds

Black Rock

• bonds

Epsilon

• bonds

Eurizon

bonds

Generali

• eurobonds

Groupama

eurobonds

Invesco

• Equities

Lombard Odier

• equities

Neuberger

• equities

Nomura

• equities

Morgan Stanley

• global bonds

PIMCO

bonds

Epsilon (TFR)

- bonds
- equities

Generali (TFR)

- bonds
- equities

Swiss & Global (TFR)

- bonds
- equities

PRINCIPI GENERALI POLITICA DI INVESTIMENTO

- ☐ Total Return
 - □ *Diversificazione*
 - **□**Specializzazione
 - ☐ Controllo del Rischio
 - **□** Monitoraggio
 - □ Selezione Gestori

<u>Total Return</u>

- Dal benchmark al Rendimento Assoluto
- Assicurare alla gestione mobiliare un rendimento positivo (minimizzando il rischio di perdita e mantenendo una bassa volatilità)
- □ Tendere ad una quantificazione di tale risultato in un rendimento assoluto minimo del 4,5%

<u>Diversificazione</u>

e

<u>Specializzazione</u>

- L'ampliamento del numero dei gestori, ha il duplice obiettivo di:
 - frazionare i rischi, limitando la concentrazione degli importi dati in gestione
 - ✓ acquisire nuove modalità e capacità operative per poter destinare in modo efficace le risorse che alimentano il Fondo

GESTORE	COMPARTO	ASSET IN GESTIONE*
Eurizon	Italy Govt Bond	3,58%
Epsilon	Euro Bond	4,36%
Generali Investments Italy	Euro Bond	2,94%
Groupama Asset Management	Euro Bond	2,50%
Allianz Global Investors	Euro Bond	2,86%
Aberdeen	Global Bond	2,83%
Morgan Stanley Management	Global Bond	2,80%
Black Rock	Govt. & Corp. Bond	10,69%
PIMCO	Govt. & Corp. Bond	10,92%
Invesco US	US equities	3,89%
Invesco EU	EU equities	1,74%
Neuberger Berman Europe Ltd	US equities	3,14%
Nomura	Equity Asian (ex. Japan) e	4,09%
Lombard Odier D.H.	EU equities	3,43%
Epsilon TFR	TFR Bilanciato Medio	4,59%
Generali Investments Italy TFR	TFR Bilanciato Medio	4,59%
Swiss & Global TFR	TFR Bilanciato Lungo	1,13%

^{* %} Riferite al PATRIMONIO COMPLESSIVO AL 31/08/2012

Controllo del Rischio

- Limiti Generali stabiliti nei contratti di gestione
- No Strutturati
- No OICR
- No Valuta
- Derivati solo di copertura
- Attività specifiche del controllo del Rischio:
 - Analisi e controllo quotidiano dei <u>« Limiti »</u> stabiliti nei contratti di gestione per ogni singolo gestore.
 Analisi delle singole operazioni significative. (Banca Depositaria, Advisor e Uffici interni)
 - Monitoraggio e controllo mensile delle <u>« Esposizioni per Emittenti »</u>
 (Uffici interni e Banca Depositaria)
 - <u>« VaR »</u> Analisi monitoraggio e controllo trimestrale (Banca Depositaria, Uffici interni e Consulente Finanziario)
 - Analisi trimestrale del <u>« Rischio Azionario »</u> (Banca Dep., Uffici interni e Consulente Finanz.)
 - Analisi del <u>« Rischio di Tasso »</u> attraverso il monitoraggio trimestrale della MODIFIED DURATION (Banca Dep., Uffici interni e Consulente Finanz.)
 - Monitoraggio e controllo trimestrale della <u>« Ripartizione del portafoglio per rating »</u>

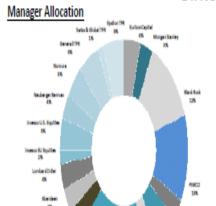
Monitoraggio delle performance

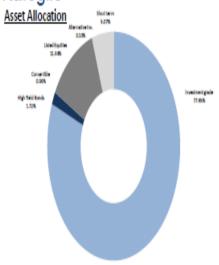
- ✓ Giornaliero attraverso l'acquisizione del NAV e la verifica degli ammontari complessivi in gestione(uffici interni)
- ✓ Settimanale (Report Consulente Finanziario, Report Gestori e Report uffici interni)
- ✓ Mensile (Report Consulente Finanziario, Report Gestori e Report uffici interni)

 Analisi monitoraggio e controllo mensile delle commissioni e oneri di Gestione (uffici interni e banca depositaria)

LIVA INSTITUTIONAL ADMINISTRAL

Sintesi Portafoglio

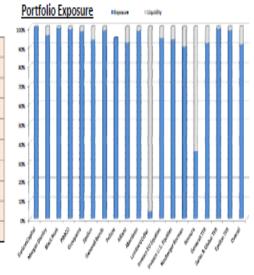




Overall Portfolio YTD



Servitori



Mandati in Gestione

8NALIATION 31/88/3012

2011 Closing & 2012 Cash Flow 2012 TW performant 8.1 Cash flow bandwark & TS

	tion throat	C 81, 808, 180 10	CM-00211.00	100	10%
_	100	E TOTAL CONTRACTOR	ti te irresty		
	Rogan Starter				12%
		£ 67,793,383.21	Tentral	2.27%	3.77%
	100	Coarticles (september 1800)	NE to Asset		
	Mark Stock				0.00
	Both & Cop. Books	€ 187,448,230.24	€10,67,64.60	2376	0.00%
- 1		A STEAM OF THE REAL PROPERTY.	Tandows)	440	200
_	PINCO				0.78
- 1	Cop. Com & Box.	€ 187,300,404.83	€ 107,380,184.33	0.30%	13%
_	-	E TOLERANDO DE LA TRANSPORTA	Tenimet.	198	3.0%
_	Coupers .				100
ž.	Hara Monda	6.43,800,184.60	6.6E.20E.BEL21	1.25%	
8	-	A type forter (party) seek &	Tentral.	1376	OATK
ΞI	Contine				100
١	Hara Benda	679,761,383.00	670,660,007.01	2766	and .
E		110000	Sandmat	1.00	100%
_	Carped Sords	Contribution in their market	tt to literati		1.0%
	tion throat	4.00,384,010.60	€ 53,000,044.0E	0.20%	and the same of th
		6 N. (00.) (00.)	Ten/met.	2.27%	12%
	Puline	and the latest special	and the same		18.39%
		6 380,330,800.79	COM.TINUM.CI	1.78%	and the same of th
		9 (91,001) (90,01)	Tentine's	15%	0.72%
	Allew	Confidence (party) said			1100
	ties tients	£40,50,000	\$31.9K.10.46	6.676	
		T N M LOW OR	Tendore's	2.276	2.0%
	March 198	Contribute to the bank is	MI N. A MARK		13%
- 1	Alterdaen Sone form	C 40,000,000 18	611,391,30.79	6.0%	
- 1		EN 20100 III	Tandma's	1376	2.0%
	September 1985	Carteful restricted	ME IS A SHARK		1,000
- 1	Lombard Other Arrayse Spiles	6 No. 100, 100, 27	441.000.070.07	4200	1.00%
		\$11,000,000,000	Tendena's	1.60%	3.9%
		Cyarliche junicipant M			
- 1		· he grow therefore a	No. of Control of Control		
	Innere El Equition Sequentiques	C303000177		10.30%	100
	troppe folio	C303000177	C31.320.431.49	10.20% 4.00%	AITS.
	france following				AJPK
tion	inner El Epitie Impertote Inner El Festie	C 30,300,601.27	C31.20 cm. 6 Tendonal Civilizations		and .
quittes	france following	€ 38,500,001.27 1,000,000,000 1,000,000,000,000,000 € 88,100,301.70 1,000,000,000	C31.300 cm m Territoral C11.300 cm m C71.300 cm m	13%	AUN
Squitters	Increase El Equition forques Equition (45 Increase U.S. Facilities (45 Equition	€ 38,500,001.27 1,000,000,000 1,000,000,000,000,000 € 88,100,301.70 1,000,000,000	# 31.320.400.00 Therefore? \$10.000.001.30	10%	APK COX
Equition	Investor Ed Equition Empire Egition Investor U.S. Facilities In Egition See Equition See Equitio	4 30,360,601.27 1 0 00 00 00 1 0 00 00 00 00 00 4 60,102,301.70 1 0 00 00 00 00 00 1 0 00 00 00 00 00	COLUMN AND AND AND AND AND AND AND AND AND AN	12% 12%	10% 10%
Bouther	Internet El Equition Empare tipitan Internet U.S. Enables Int. Epitas Nationager Samuel Int. Epitas	4 30,380,001.27 1 (20,001.00) (20,001.00) 4 60,102,391.70 1 (20,001.70) (20,001.70)	C31.300 cm m Territoral C11.300 cm m C71.300 cm m	10%	APK COX
Bouthes	Impace EU Equition Empore Equition Impace U.S. Enables I.S. Equition Nucleoper Summer I.S. Equition	4 (0,100,001.37 1.00.000.00 1.00.000.000.000 4 (0,100,001.70 1.00.000.000	4 31 324 400 M Therefore to man 4 70 320 MH 30 Therefore to man 4 M 500 MH 30 MH 30 4 M 500 MH 30 MH	12% 12%	10% 10% 10%
Bouttes	Internet El Equition Empare tipitan Internet U.S. Enables Int. Epitas Nationager Samuel Int. Epitas	4.30,386,80.127 4.30,386,391.29 4.80,100,381.70 4.80,1	C 21. 22 GH M Theology 10. House He may C 70, 200, MIL 30 Theology C 30, 60, MIL 30 Theology C 30, 60, MIL 30 Theology	13% 13% 13%	10% 10% 10%
Bouther	Consent El Egyption Enquer Egition Enquer Egitio En Egitio El Egit	4.30,386,80.127 4.30,386,391.29 4.80,100,381.70 4.80,1	4 31 324 400 M Therefore to man 4 70 320 MH 30 Therefore to man 4 M 500 MH 30 MH 30 4 M 500 MH 30 MH	12% 12%	10% 10% 10%
Bouttes	Comment El Egyption Enquer Egyption Enquer Egyption El	4 30, 300, 301, 27 1 3 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	C 21. 22 GH M Theology 10. House He may C 70, 200, MIL 30 Theology C 30, 60, MIL 30 Theology C 30, 60, MIL 30 Theology	13% 13% 13%	100 100 100 100 100 100 100
Bouther	Consent El Egyption Enquer Egition Enquer Egitio En Egitio El Egit	€ 26,300,001.27 ± 10,000,000 € 10,000,000,000 € 10,000,000,000 € 20,000,000 € 20,000 € 20,000	C 11 124 400 W Therefore to read C 10 100 And 10 A	13% 13% 13%	10% 10% 10%
Bouttee	Comment El Egyption Enquer Egyption Enquer Egyption El	4.30,386,80.127 4.30,386,391.29 4.80,100,381.70 4.80,1	C 21. 22 GH M Theology 10. House He may C 70, 200, MIL 30 Theology C 30, 60, MIL 30 Theology C 30, 60, MIL 30 Theology	13% 13% 13%	100 100 100 100 100 100 100
Boutter	Income St. Spation Sergue Spation Sergue St. Smaller Sergue St. Smaller Sergue Samue St. Spatio Sergue St. S	4.00,00,00,00,00,00,00,00,00,00,00,00,00,	# 21 20 20 40 American September 1 Produced	10% 10% 10%	10% 10% 10% 10% 10% 10%
R Bouther	Comment El Egyption Enquer Egyption Enquer Egyption El	\$2,39,61.27 1. partition party rate for \$4,61,02,91.75 1. partition party rate for \$4,61,02,91.75 1. partition party rate for \$4,61,71,70.00 \$1,61,71,7	C 11 120 COLOR Tendentic Tendentic Tendentic C 12 200 EU 30 Tendentic C 12 200 EU 30 Tendentic C 13 200 EU 30 Tendentic C	10% 10% 10%	195 195 195 195 195 195 195
TFR. Bouther	Income St. Spation Sergue Spation Sergue St. Smaller Sergue St. Smaller Sergue Samue St. Spatio Sergue St. S	\$3,39,61.27 \$1,9000000000000000000000000000000000000	6 11 124 SE 48 Teachests Teachests Teachests 6 15 124 SE 135 Teachests Teachests 4 15 124 SE 135 Teachests 4 15 124 SE 135 Teachests 4 15 124 SE 135 Teachests 10 125 SE 135 SE 135 Teachests 10 125 SE 135 S	19% 19% 19% 19% 19%	10% 10% 10% 10% 10% 10%
TFR Bouther	Income El System Sergue Spille Income U.S. Smolles In Spille In Sp	4 (3, 39, 61.7) - 1 (3, 10, 24.7) - 1 (4, 10, 24.	6 11 124 SE 48 Teachests Teachests Teachests 6 15 124 SE 135 Teachests Teachests 4 15 124 SE 135 Teachests 4 15 124 SE 135 Teachests 4 15 124 SE 135 Teachests 10 125 SE 135 SE 135 Teachests 10 125 SE 135 S	19% 19% 19% 19% 19%	20% 186% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20
TFR. Bouther	Income El System Sergen Spille Sergen Station Serge	\$3,39,61.27 \$1,9000000000000000000000000000000000000	6.11.100.40.40 Tensional	19% 19% 19% 19% 19%	20% 18% 20% 20% 47% 20% 19%
TFR. Bouther	Income III Reption Serges Explain Se	4 (3) (30) (4) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1	C 11 120 CO 8 Therefore I Control to the control to	19% 19% 19% 19% 19%	20% 186% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20
TFR Bouthes	Income El System Sergen Spile Income U.S. Smolling Sergen Spile Sergen S	\$3,38,00.17 - 24,00.001 - 24,	C 11 120 CO 80 Tendents C 12 200 R0 130 C 12 200 R0 130 Tendents C 12 200 R0 130 Tendents C 10 200 R0 130 Tendents C 20	10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10%	1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0%
TFR. Bouthes	Income III Reption Serges Explain Se	4 (3) (30) (4) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1	C 11 120 CO 8 Therefore I Control to the control to	10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10%	20% 15% 25% 15% 15% 15% 15% 15% 15% 15% 15% 15% 1
TFR Bouther	Income El System Sergen Spile Income U.S. Smolling Sergen Spile Sergen S	4 (3) (30) (4) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1	C 11 120 CO 80 Tendents C 12 200 R0 130 C 12 200 R0 130 Tendents C 12 200 R0 130 Tendents C 10 200 R0 130 Tendents C 20	10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10%	1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0%
TFR. Bouther	Income St. Squides Serges Squide Serges St. Sandies Serges St. Squides Serges St. Sandies Serges St. Squides	4.30,300,00.17 - 1. 20,300,00.17 - 2. 20,300,00.1	C 11 120 CO 60 Tendents C 12 20 CO 130 Tendents C 12 20 CO 130 Tendents C 12 20 CO 130 Tendents C 13 20 CO 130 Tendents C 13 CO 130 CO 130 Tendents C 13 CO	19% 19% 19% 19% 19% 19% 19% 19%	1.0% (2%) (2%) (2%) (2%) (2%) (2%) (2%) (2%
TFR Equition	Income St. Squides Serges Squide Serges St. Sandies Serges St. Squides Serges St. Sandies Serges St. Squides	4 (3) (30) (4) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1	C 11 100 cit 40 Technical Shirtening Section 10 C 15 100 cit 10 C 15 100 cit 10 C 15 100 cit 10 Technical C 15 100 cit 10	19% 19% 19% 19% 19% 19% 19% 19% 19%	1.0% (2%) (2%) (2%) (2%) (2%) (2%) (2%) (2%
TFR Equition	Income St. Spotter Serger Spite Income St. Smotter An Apple St. Spite St. Sp	\$3,39,01.27 \$1,92,90.127 \$1,92,90.129 \$1,	C 11 100 c00 48 Tensional Solution 18 100 C 10 100 681 30 C 10 100 681 30 Tensional Solution Solution Tensional C 10 100 681 30 Tensional C 10 100 681 30 Tensional C 10 100 681 30 Tensional Solutional S	19% 19% 19% 19% 19% 19% 19% 19%	1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0%
TFR Bouthes	Income St. Spotter Serger Spite Income St. Smotter An Apple St. Spite St. Sp	\$2,39,00.17 \$1.90.0000 (90.000) \$1.90.00000 (90.000) \$1.90.00000 (90.000) \$1.90.0000 (90.000) \$1.90.0000 (90.000) \$1.90.0000 (C 11 100 c00 48 Tensional Solution 18 100 C 10 100 681 30 C 10 100 681 30 Tensional Solution Solution Tensional C 10 100 681 30 Tensional C 10 100 681 30 Tensional C 10 100 681 30 Tensional Solutional S	19% 19% 19% 19% 19% 19% 19% 19% 19%	1255 1255 1255 1255 1255 1255 1255 1255
TFR. Bouther	Income St. Spotter Serger Spite Income St. Smotter An Apple St. Spite St. Sp	C 30,300,00.17 - partition graph year to - \$1,000,00.17 - \$	C 11 DO CO M Tembrack C 10 DO CO M Tembrack C 20 DO CO M Tembrack	10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10%	20% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 1
TFR Bouthes	Income St. Spotter Serger Spite Income St. Smotter An Apple St. Spite St. Sp	\$3,39,01.27 \$1,92,90.127 \$1,92,90.129 \$1,	C 11 120 CO 40 Therefore A 11 120 CO 40 CO 4	19% 19% 19% 19% 19% 19% 19% 19% 19%	1255 1255 1255 1255 1255 1255 1255 1255
TFR Bouther	Income St. Spotter Serger Spite Income St. Smotter An Apple St. Spite St. Sp	C 30,300,00.17 - partition graph year to - \$1,000,00.17 - \$	C 11 DO CO M Tembrack C 10 DO CO M Tembrack C 20 DO CO M Tembrack	10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10%	4.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1

_
в
•
8
8
•
8
•
-
2
7
7
-
_
_

			Conferenced Prelievi						Rendimento	Rendimento
Gestore	Comparto	Valore all'1.1.2011	Giroconti	Totale investito	Valore NAV	Risultato netto	apress.	Risultato lordo	netto % del periodo	lordo % del periodo
(mm)	'									
Epsilon Sgr Spa	Euro Bond	76.741.293,00	-	76.741.293,00	79.668.661,77	1.914.349,77	57.220,25	1.971.869,62	2,49%	2,56%
Eurizon Capital SGR Spa.	Euro Bond	103.690.679,03	- 42.033.496,24	61,687,192,79	64.812.008,26	2.854.815,47	93.963,99	2.998,679,46	2,96%	3(05%
Generali Investmenta Italy Spa	Euro Bond	80.384.919,69	-	50,384,919,69	83,088,783,67	2,670,863,98	70,336,57	2.741.200,55	5,30%	5,44%
Groupama Asset Management	Euro Bond	43,832,184,68		43,832,184,68	45.180.900,10	1,346,723,45	91.091,39	1,439,854,86	3,08%	3,29%
Allianz Global Investors Europe Gmbh	Euro Bond	49,343,588,81	-	49.343.558,81	81.863.601,92	2.220.043,11	69.435,73	2,399,479,84	4,50%	4,64%
Aberdeen Fund Management Ltd	Global Bond	49,088,830,18		49.088.532,18	81.188.008,74	2.066,476,56	50.799;99	2.117.266,84	4,21%	4,3176
Morgan Stanley Investment Management	Global Bond	47.753.263,21		47.783.283,21	80,879,260,84	2.828.977,63	92,972,95	2.998.980,56	5,92%	6,1176
Blackrock Investment Management (UK) Limited	Goet, Corp. & Conv	187.446.230,24		187,646,230,24	192,929,542,57	8.482.312,33	277.660,60	5.759.972,95	2,92%	3,07%
Pimco Europe Lad	Gost, Corp. & Conv	187,202,486,83		197,202,486,83	197.076.910,45	9,874,483,42	341.492,49	10.215.936,10	5,27%	5,45%
Invesco Asset Management US	US equity	68.182.261,70		68.182.261,70	70.141.221,09	4.986,989,39	173/045,97	8.162.008,26	7,66%	7,99%
Invesco Asset Management EU	EU equities	28.396.682,27		28.396.682,27	31,319,477,28	2.923.025,01	94.632,69	3.007.687,69	10,29%	10,59%
Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited	EU equities	89,388,000,27		89.388.000,27	61.918.133,17	2.830.132,90	143.710,46	2.673.943,36	4,20%	4,50%
Neuberger Berman Europe Ltd	US equity	81,871,790,50		81,871,780,90	86.731.948,83	5.160.198,03	\$61,190,86	5.321.368,89	10,01%	10,32%
Nomura Asset Management UK Limited	Equity Asian (ex. Japan) e America Lat.	72,876,969,44		72,876,969,44	73,874,690,88	999.725,44	230.543,89	1.227.968,38	1,37%	1,69%
Duemme SGR Spa (***)	TFR Bilanciato M.T.	87,630,871,28	- 59.477.519,69	- 1,946,940,41	26.124,67	1.820.823,74	30.697,34	1.851.821,00	3,16%	3,21%
Generali Invest Italy Spa (TFR)	TFR Bilanciato M.T.	89,822,187,37	19.616.490,86	79.438.678,23	82.876.611,38	3,437,933,12	117.514,49	3,555,447,62	5,4456	5,63%
Epsilon Associati SGR Spa	TFR Bilanciato M.T.	-	91.994.515,07	81.894.515,07	82,895,034,50	1.000.519,45	49.494,40	1.050.003,83	1,51%	1,58%
Swins & Global Asset Management (Italia) SGR Spa.	TFR Bilanciato L.T.	19.828.020,09		19.828.028,09	20.371.868,77	843,849,68	36.372,45	890.221,13		
Polisze assicurative	TFR Garantito	230,339,889,79	50:007.755,45	280,347,315,24	294,762,904,36	4.415.499,12	627.860,00	5.043.349,12	1,73%	1,99%
Link + Bup Paribas gestione diretta							169.096,22			
Totale		1.440.189.110,35	50.007.755,45	1.490.196.865,80	1.549.573.531,58	59.376.665,78	2.958.592,58	62.166.172,14	4,05%	4,25%
* Prospetto elaborato con i dati forniti da BNP P		(NAV at	21.00.2012							

Spese gestione mobiliare

31.08.2012

Gestore	Comparto		aliquota % commissioni di gustione	Regulations	Custodia	Reportietica	Geetione	Negoziazione	Consulenza	Totale speec
(mm)	•									
Epailon Sgr Spa	Euro Bond		0,08%	3.14600	22.190,86	907,50	30.997,89			87,236,25
Eurizon Capital SGR Spa	Euro Bond		eum.	966,00	29,550,11	907,50	52.540,38			83.863,99
Generali Investmenta Italy Spa	Euro Bond		0,20% da 50 a 60 milioni 0,18% da 60 a 90 milioni 0,16% da 90 a 200 milioni	2.022,00	14.739,37	2.298,50	51.336,70			70,336,87
Groupama Asset Management	Euro Bond	(*)	0,38% Sno a 90 millioni rid. 0,33% 0,38% obre 90 millioni	2.414,00	13-283,49	2:238,50	79.155,40			91.091,39
Allianz Global Investors Europe Gmbh	Euro Bond		0,20% fine a 60 milioni 0,10% okre 60 milioni	2.126,00	14,425,64	2.238,50	50.644,59			69.438,73
Aberdeen Fund Management Limited	Global Bond		0,13% da 0 a 90.000.000 0,12% da 90 a 100 milioni 0,10% obre 100 milioni	2.815,90	14,394,79	907,50	32.671,90			50.789;98
Morgan Stanley Investment Management	Global Bond		0,28% fino a 60 milioni 0,24% da 60 a 100 milioni 0,18% oltre 100 milioni	7.161,00	14.043,19	2.236,50	69.530,25			92,972,93
Blackrock Investment Management (UK) Limited	Gost, Corp. & Conv		0,23% da 0 a 200 milioni 0,18% obre 200 milioni	5.557,00	54.258,82	907,50	216.957,28			277.668,60
Pinsco Europe Ltd	Govt. Corp. & Conv		8,32% da 0 a 80.000.000 8,28% da 80 a 160 milioni 0,24% okre 160 milioni	6.292,00	54.669,64	907,50	279.623,34			341.482,48
Invesco Asset Management (US)	US equity		0,38%	3.932,00	19,355,09	2:238,50	119.919,90	27,601,48		173.045,87
Invesco Asset Management (EU)	EU equities		0,38%	5.178,00	12,334,06	2:238,50	51.997,99	12,994,15		84,632,68
Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited	EU equities		0,31% fino a 78 milioni 0,26% da 78 a 128 milioni 0,25% obre 128 milioni	767,00	17,306,48	907,50	91.339,47	33.390,01		143.710,46
Neuberger Bennan Europe Lad	US equity	(7)	0,80%ridotto a 0,45% per il 2012	1.506(00	15.721,17	2.238,50	124996,75	16.728,44		161.190,86
Nomura Asset Management UK Limited	Equity Asian (ex. Japan) e America Lat.	c	0,55%ridotto a 0,498% per il 2012	4.156,00	21,675,48	907,50	199.227,00	14.177,98		230.143,89
Disenses SGR Sps. (***)	TFR Bilanciaro M.T.		0,18%	694,00	8,145,13		21.869,21			30.697,34
Generali Investmenta Italy Spa. (TFR)	TFR Bilanciato M.T.		0,28% da 80 a 80 milioni	3.593,00	17.805,74	2:238,50	85.743,23	8.134,02		117.514,49
Epeilon Associati SGR Spa	TFR Bilanciato M.T.			7.764,00	8.063,50	907,50	21.022,35	11.726,96		49,464,40
Swins & Global Asset Management (Italia) SGR Sps.	TFR Bilanciato L.T.		0,20% da 18 a 20 milioni	1.950,00	11.725,96	2.238,50	19:935,43	522,54		36,372,48
Polizze assicurative	TFR Garactito						627.860,00			627,868,00
Link + Bup Paribas gestione diretta				3.453,92	2,379,14	3.630,00			259.423,36	169,086,22
Totale				65.571,72	366.058,73	3L036,50	2.211.336,99	125.165,48	159.423,16	2.958.592,58
* Commissioni ridotte per tutto il 2012										

- ☐ Mensilmente si riunisce la <u>Commissione Finanza</u> per:
- monitorare e controllare le performance delle singole gestioni;
 - incontrare i gestori;
 - discutere per poi proporre al Consiglio di Amministrazione le eventuali variazioni delle strategie di investimento (modifica Limiti di Gestione, modifica asset allocation, nuovi bandi di gara per nuovi mandati, conferimenti/prelievi ecc.)
- Ogni fine anno, a *«dicembre»*, la <u>Commissione Finanza</u> esamina e valuta, per poi proporre al Consiglio di Amministrazione, le proposte di Asset Allocation, le strategie e gli obiettivi di investimento per l'anno successivo formulate in accordo con l'*Advisor*.
- Ad inizio anno, a *«gennaio»*, la <u>Commissione Finanza</u> si riunisce per un'analisi delle performance conseguite nell'anno precedente comparato con le situazioni di mercato attraversate, esaminando la congruità dei comportamenti e le motivazioni dei gestori. Propone al Consiglio la conferma o la revoca dei Gestori.

Selezione Gestori

Il Fondo M.Negri, nel selezionare i propri gestori, analizza importanti parametri di riferimento quali:

✓ Formal Criteria

E' un parametro che indica la completezza e la compatibilità dei dati forniti dal gestore. Permette di comprendere il grado di precisione e la correttezza del comportamento del gestore.

✓ Company mail business

Concetto utile per capire la categoria di attività in cui opera il gestore e quindi comprendere se la gestione di patrimoni rientra nel suo «core business».

Company structure

E' fondamentale analizzare la struttura del gestore.

People turnover

La rotazione del personale è un fattore che influenza la stabilità del team di gestione.

✓ People experience

L'esperienza maturata dal gestore occupa un ruolo determinante nel processo di selezione.

✓ Manager team vs. mandate

La propensione del personale responsabile a gestire un particolare mandato è un aspetto fondamentale quando si cerca un gestore specializzato in ognuna delle Asset Class.

✓ Research

La ricerca per un gestore è di basilare importanza perché è lo strumento attraverso il quale si arriva alla formulazione della politica di investimento del suo portafoglio.

✓ Management style

E' importante che si utilizzi una gestione attiva del rischio rispetto al benchmark in modo da salvaguardare il capitale sottostante nei momenti di correzione di mercato.

✓ Management volume

- ✓ Performance
- √ Fees

Polizze di Capitalizzazione Ramo V

- ✓ Rendimento minimo garantito
 - ✓ Durata 5 anni (con differimento automatico della scadenza)
 - ✓ Capitalizzazione annuale del rendimento
 - ✓ Riscatto totale e/o parziale ammesso secondo le modalità previste per le singole polizze
 - ✓ Selezione Compagnie

Mutui:

Il Fondo eroga direttamente i finanziamenti. I mutui sono concessi ai dirigenti iscritti al Fondo con almeno 2 anni di contribuzione o a pensionati.

Sono diretti all'acquisto di immobile uso abitazione (importo nel limite dell'80% del valore di perizia con un massimo di 200 mila Euro.

Sono assistiti da garanzia ipotecaria di 1°grado sugli immobili per i quali vengono concessi.

La durata massima è di 20 anni e sono rimborsati in rate semestrali posticipate.

Tasso di interesse variabile, pari al Tasso Euribor 6 mesi 360 giorni maggiorato di 2 punti percentuali.

Servizi di Solidarietà:

Borse di studio

Il Fondo Mario Negri investe sui giovani figli dei propri iscritti e premia i più meritevoli.

Infatti, ogni anno, il Fondo indice concorsi per l'assegnazione di borse di studio riservate ai figli di dirigenti iscritti al Fondo in attività di servizio, in prosecuzione volontaria, cessati dal servizio da non oltre 12 mesi o che godano delle prestazioni pensionistiche sotto forma di rendita.

I concorsi riguardano i seguenti ordini di studio:

- ✓ Ultimo anno di scuola media inferiore
- ✓ Scuola media superiore
- ✓ Corsi universitari o equivalenti
- ✓ Premio di laurea

Nel 2011 sono state assegnate n.983 borse per un ammontare di Euro 506 mila.

Sussidi ai figli disabili

Il Consiglio può deliberare concessioni di sussidi economici a favore di figli di dirigenti che versino in condizioni di grave inabilità. L'accertamento del grado di inabilità viene effettuato dal Fondo con gli stessi criteri usati per valutare lo stato di invalidità per i pensionamenti con tale causale.

Il sussidio è stabilito nella misura di Euro 500 mensili – fino al compimento del 18° anno di età – ed è erogabile in favore dell'iscritto in attività di servizio, volontario o percettore di pensione del Fondo.

Nel 2011 sono stati erogati n.82 sussidi per un totale di Euro 527 mila.

Erogazioni assistenziali

Possono essere concesse dal Comitato Esecutivo ai dirigenti (o, in caso di decesso, al coniuge o ai congiunti conviventi fino al 4° grado di parentela) che si dovessero trovare in situazioni di particolare bisogno.