



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 società di gestione del risparmio e imprese assicurative 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 Polizze di capitalizzazione 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

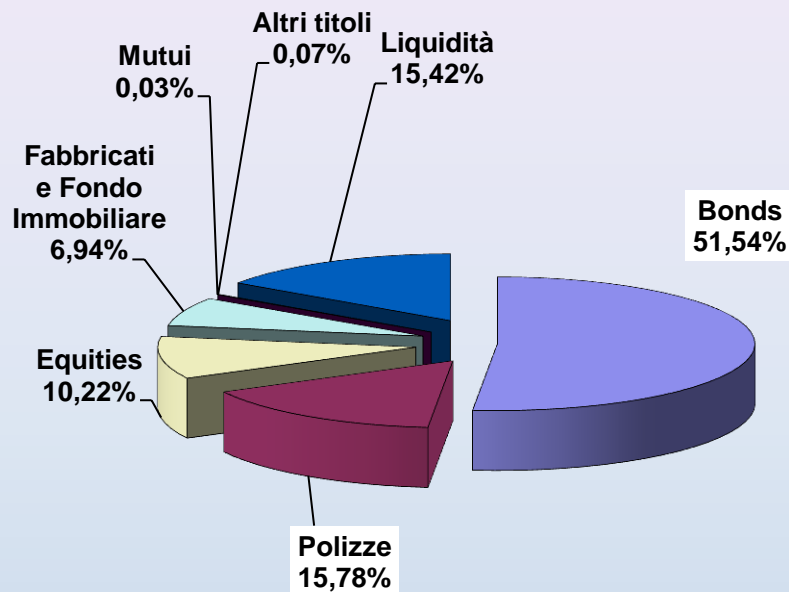
Immobiliare: - *Diretto*
 - *Fondo Immobiliare riservato*

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*)

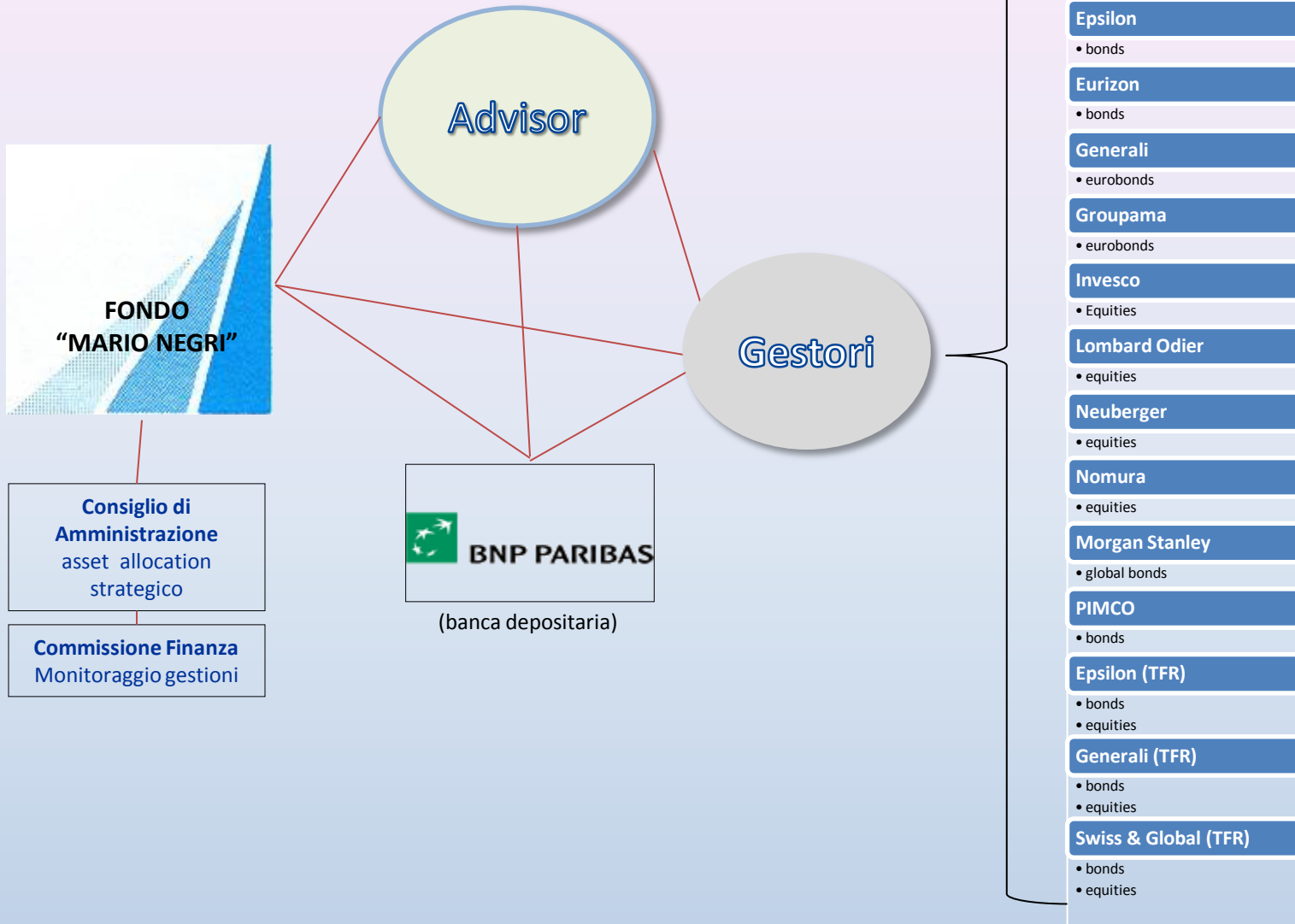
Equities:

- 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



PRINCIPI GENERALI POLITICA DI INVESTIMENTO

Total Return

Diversificazione

Specializzazione

Controllo del Rischio

Monitoraggio

Selezione Gestori

Total Return

- *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%*

Diversificazione

e

Specializzazione

- 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 « Limiti » 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 « Esposizioni per Emittenti » *(Uffici interni e Banca Depositaria)*
 - « VaR » Analisi monitoraggio e controllo trimestrale *(Banca Depositaria, Uffici interni e Consulente Finanziario)*
 - Analisi trimestrale del « Rischio Azionario » *(Banca Dep., Uffici interni e Consulente Finanz.)*
 - Analisi del « Rischio di Tasso » attraverso il monitoraggio trimestrale della MODIFIED DURATION *(Banca Dep., Uffici interni e Consulente Finanz.)*
 - Monitoraggio e controllo trimestrale della « Ripartizione del portafoglio per rating »

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)*

| Gestore | Comparto | Valore all'1.1.2011 | Conferimenti Profitti Circosolati | Totale Investito | Valore NAV | Risultato netto | spese | Risultato lordo | Rendimento netto % del periodo | Rendimento lordo % del periodo |
|--|---|---------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| *** | | | | | | | | | | |
| Epsilon Sgr Spa | Euro Bond | 76.741.293,06 | - | 76.741.293,06 | 76.428.461,37 | 1.094.349,77 | 57.220,25 | 1.094.349,77 | 2,49% | 2,56% |
| Eurolion Capital SGR Spa | Euro Bond | 103.490.679,03 | -4.033.496,24 | 63.687.192,79 | 64.812.006,26 | 2.684.816,47 | 83.863,99 | 2.698.679,46 | 2,96% | 3,05% |
| Generali Investments Italy Spa | Euro Bond | 80.384.919,09 | - | 80.384.919,09 | 83.084.763,67 | 2.670.863,96 | 70.336,57 | 2.741.200,38 | 3,39% | 3,44% |
| Groupama Asset Management | Euro Bond | 43.832.184,68 | - | 43.832.184,68 | 48.496.908,69 | 1.346.723,48 | 91.091,39 | 1.430.814,88 | 3,28% | 3,29% |
| Alliata Global Investors Europe GmbH | Euro Bond | 49.343.849,81 | - | 49.343.849,81 | 51.863.091,92 | 2.229.645,11 | 49.435,73 | 2.289.476,84 | 4,59% | 4,64% |
| Abn-Amro Fund Management Ltd | Global Bond | 49.088.832,18 | - | 49.088.832,18 | 51.353.008,74 | 2.866.476,86 | 50.739,89 | 2.117.265,84 | 4,31% | 4,31% |
| Morgan Stanley Investment Management | Global Bond | 47.783.283,21 | - | 46.879.266,84 | 46.879.266,84 | 2.828.977,63 | 92.972,85 | 2.989.950,86 | 5,92% | 6,13% |
| Blackrock Investment Management (UK) Limited | Govt. Corp. & Conv | 187.446.230,24 | - | 187.446.230,24 | 192.928.542,97 | 5.482.312,33 | 277.660,60 | 5.759.972,85 | 2,92% | 3,07% |
| Picco Europe Ltd | Govt. Corp. & Conv | 187.202.484,63 | - | 187.202.484,63 | 197.076.946,48 | 9.874.461,62 | 341.482,48 | 10.215.956,30 | 5,27% | 5,49% |
| Invesco Asset Management US | US equity | 68.182.261,70 | - | 68.182.261,70 | 70.141.221,09 | 4.986.969,39 | 173.045,97 | 5.160.015,36 | 7,60% | 7,83% |
| Invesco Asset Management EU | EU equities | 28.396.682,27 | - | 28.396.682,27 | 30.319.071,28 | 2.923.028,81 | 84.632,68 | 3.007.661,49 | 10,29% | 10,59% |
| London & Oriel Asset Management (Europe) Limited | EU equities | 89.388.006,27 | - | 89.388.006,27 | 91.908.133,17 | 2.520.132,90 | 143.710,46 | 2.663.843,36 | 4,26% | 4,59% |
| Neuberger Berman Europe Ltd | US equity | 81.871.780,80 | - | 81.871.780,80 | 84.336.948,83 | 3.160.198,03 | 161.190,86 | 3.321.388,89 | 10,01% | 10,32% |
| Northern Asset Management UK Limited | Equity Asian (ex. Japan) & America Lat. | 72.876.940,44 | - | 72.876.940,44 | 73.874.090,88 | 997.721,44 | 250.143,99 | 1.247.865,33 | 1,77% | 1,69% |
| Diamone SGR Spa (**) | TPF Bilanciato M.T. | 87.630.871,28 | -36.477.519,69 | 1.846.948,41 | - | 26.234,67 | 1.820.823,74 | 30.697,34 | 3,46% | 3,21% |
| Generali Investor Italy Spa (TPF) | TPF Bilanciato M.T. | 89.822.187,37 | -19.416.490,96 | 79.436.678,23 | 82.896.421,36 | 3.457.933,12 | 117.514,49 | 3.575.447,61 | 5,44% | 5,63% |
| Epsilon Asset SGR Spa | TPF Bilanciato M.T. | - | 81.894.515,07 | 81.894.515,07 | 82.896.421,36 | 1.000.519,43 | 49.484,40 | 1.050.003,83 | 1,21% | 1,58% |
| Swiss & Global Asset Management (Italia) SGR Spa | TPF Bilanciato L.T. | 19.828.020,09 | - | 19.828.020,09 | 20.371.868,77 | 843.048,68 | 36.372,45 | 879.421,13 | 4,32% | 4,51% |
| Polizza assicurativa | TPF Garantito | 236.139.389,39 | 50.007.735,45 | 286.147.124,24 | 284.762.804,36 | 4.411.899,12 | 627.860,00 | 5.039.759,12 | 1,73% | 1,89% |
| Link + Bsp Paribas gestione diretta | | | | | | | | | | |
| Totale | | 1.448.189.110,55 | 50.007.735,45 | 1.498.196.845,80 | 1.549.573.531,58 | 59.376.668,78 | 2.958.592,58 | 62.166.172,14 | 4,65% | 4,29% |

* Prospetto elaborato con i dati forniti da BNP Paribas

(NAV al 31.08.2012)

** Gestione chiusa il 1/9/2012

Spese gestione mobiliare

31.08.2012

| Gestore | Comparto | aliquota % gestione | commissioni di gestione | Regolazione | Custodia | Reportistica | Gestione | Negoziazione | Consulenza | Totale spese |
|--|---|--|---|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| *** | | | | | | | | | | |
| Epsilon Sgr Spa | Euro Bond | 0,05% | - | 3.144,00 | 22.280,86 | 907,50 | 36.987,89 | - | - | 83.228,25 |
| Eurolion Capital SGR Spa | Euro Bond | 0,05% | - | 866,00 | 29.550,11 | 907,50 | 32.540,38 | - | - | 83.863,99 |
| Generali Investments Italy Spa | Euro Bond | 0,20% da 0 a 60 milioni 0,10% da 60 a 200 milioni | 0,18% da 0 a 90 milioni 0,10% da 90 a 200 milioni | 2.022,00 | 14.739,37 | 2.238,50 | 51.336,70 | - | - | 70.336,57 |
| Groupama Asset Management | Euro Bond (*) | 0,30% fino a 80 milioni rid. 0,33% 0,30% oltre 80 milioni | 0,30% oltre 60 milioni | 2.414,00 | 13.281,40 | 2.238,50 | 73.155,40 | - | - | 91.091,39 |
| Alliata Global Investors Europe GmbH | Euro Bond | 0,20% fino a 60 milioni 0,10% oltre 60 milioni | 0,18% oltre 60 milioni | 2.126,00 | 14.426,64 | 2.238,50 | 50.644,59 | - | - | 69.435,73 |
| Abn-Amro Fund Management Limited | Global Bond | 0,15% da 0 a 80.000.000 0,10% oltre 80 milioni | 0,12% da 80 a 100 milioni 0,10% oltre 100 milioni | 2.815,00 | 14.394,78 | 907,50 | 32.671,80 | - | - | 80.786,98 |
| Morgan Stanley Investment Management | Global Bond | 0,20% fino a 60 milioni 0,15% oltre 60 milioni | 0,20% da 60 a 100 milioni 0,15% oltre 100 milioni | 7.161,00 | 14.043,18 | 2.238,50 | 49.530,25 | - | - | 92.972,85 |
| Blackrock Investment Management (UK) Limited | Govt. Corp. & Conv | 0,20% da 0 a 200 milioni 0,15% oltre 200 milioni | 0,20% da 60 a 100 milioni 0,15% oltre 100 milioni | 5.557,00 | 54.258,82 | 907,50 | 216.937,28 | - | - | 277.660,60 |
| Picco Europe Ltd | Govt. Corp. & Conv | 0,20% da 0 a 80.000.000 0,20% oltre 80 milioni | 0,20% da 80 a 160 milioni 0,20% oltre 160 milioni | 6.282,00 | 54.669,64 | 907,50 | 279.423,34 | - | - | 341.482,48 |
| Invesco Asset Management (US) | US equity | 0,30% | - | 3.852,00 | 19.325,00 | 2.238,50 | 119.918,80 | 27.601,48 | - | 173.045,97 |
| Invesco Asset Management (EU) | EU equities | 0,30% | - | 5.178,00 | 12.334,08 | 2.238,50 | 51.997,99 | 12.884,15 | - | 84.632,68 |
| London & Oriel Asset Management (Europe) Limited | EU equities | 0,31% fino a 75 milioni 0,20% oltre 75 milioni | 0,20% da 75 a 125 milioni 0,20% oltre 125 milioni | 767,00 | 17.306,49 | 907,50 | 91.339,47 | 33.390,01 | - | 143.710,46 |
| Neuberger Berman Europe Ltd | US equity (*) | 0,30% ridotta a 0,40% per il 2012 | - | 1.506,00 | 15.721,17 | 2.238,50 | 124.996,75 | 16.728,44 | - | 161.190,86 |
| Northern Asset Management UK Limited | Equity Asian (ex. Japan) & America Lat. (*) | 0,30% ridotta a 0,40% per il 2012 | - | 4.156,00 | 21.675,49 | 907,50 | 189.227,60 | 14.177,86 | - | 236.143,89 |
| Diamone SGR Spa (**) | TPF Bilanciato M.T. | 0,15% | - | 694,00 | 8.145,13 | - | 21.868,21 | - | - | 30.697,34 |
| Generali Investments Italy Spa (TPF) | TPF Bilanciato M.T. | 0,20% da 0 a 80 milioni 0,20% da 80 a 120 milioni | 0,20% da 80 a 120 milioni 0,20% da 120 a 200 milioni | 3.591,00 | 17.805,74 | 2.238,50 | 85.743,23 | 8.134,02 | - | 117.514,49 |
| Epsilon Asset SGR Spa | TPF Bilanciato M.T. | - | - | 7.764,00 | 8.063,59 | 907,50 | 21.022,35 | 11.728,96 | - | 49.484,40 |
| Swiss & Global Asset Management (Italia) SGR Spa | TPF Bilanciato L.T. | 0,20% da 15 a 20 milioni 0,10% da 20 a 40 milioni 0,10% da 40 a 80 milioni 0,10% oltre 80 milioni | 0,10% da 20 a 40 milioni 0,10% da 40 a 80 milioni | 1.950,00 | 11.725,96 | 2.238,50 | 18.935,43 | 523,54 | - | 36.372,45 |
| Polizza assicurativa | TPF Garantito | - | - | - | - | - | - | - | - | 627.860,00 |
| Link + Bsp Paribas gestione diretta | | | | | | | | | | |
| Totale | | - | - | 68.571,72 | 366.668,73 | 31.036,50 | 2.211.336,99 | 128.165,48 | 159.423,36 | 2.958.592,58 |

* Commissioni ridotte per tutto il 2012

** Gestione chiusa il 1/9/2012

- ❑ Mensilmente si riunisce la Commissione Finanza 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 Commissione Finanza 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 Commissione Finanza 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.