



**Fondo Pensione  
UniCredit**

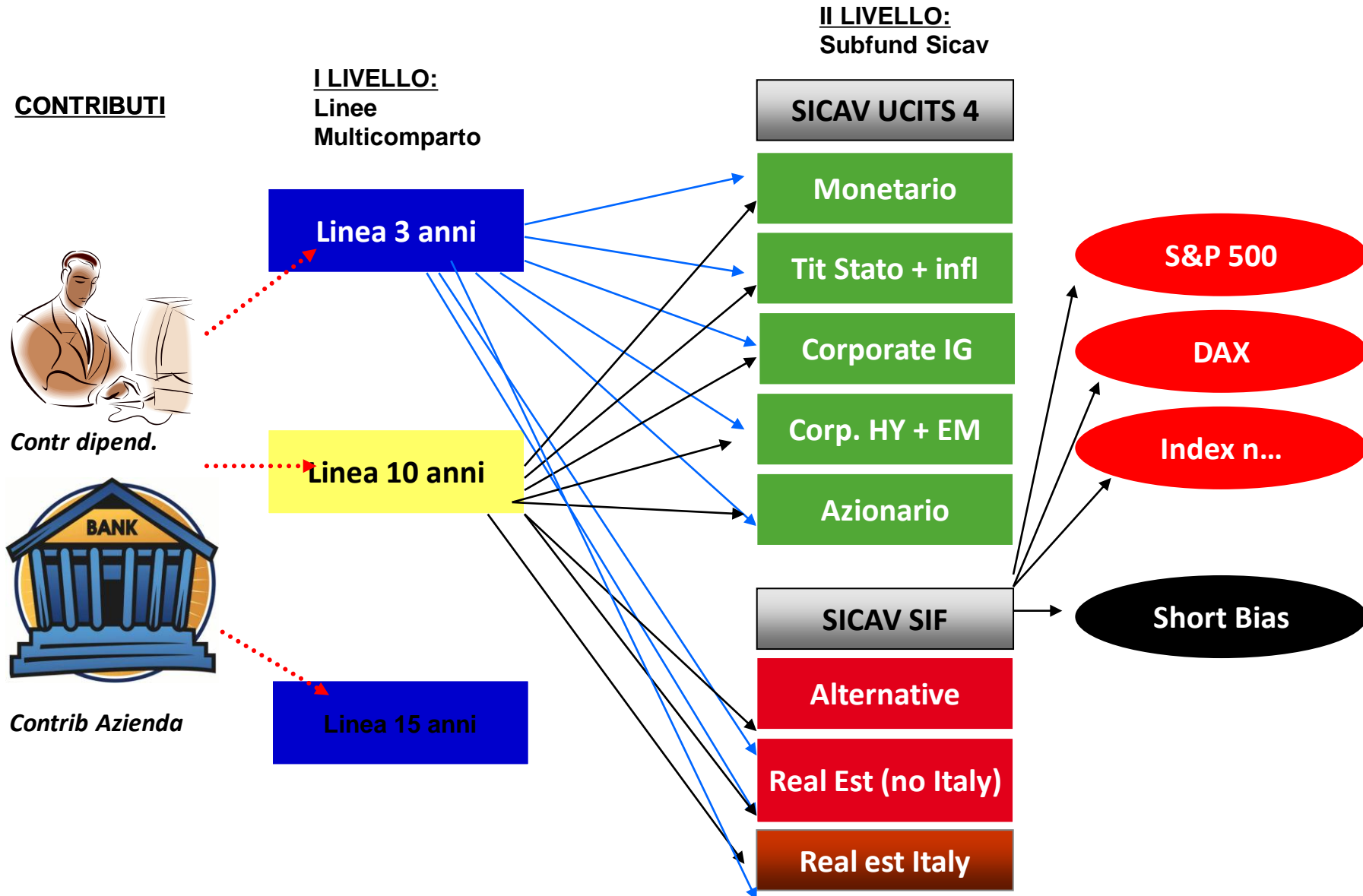
---

## **Il Processo di Investimento**

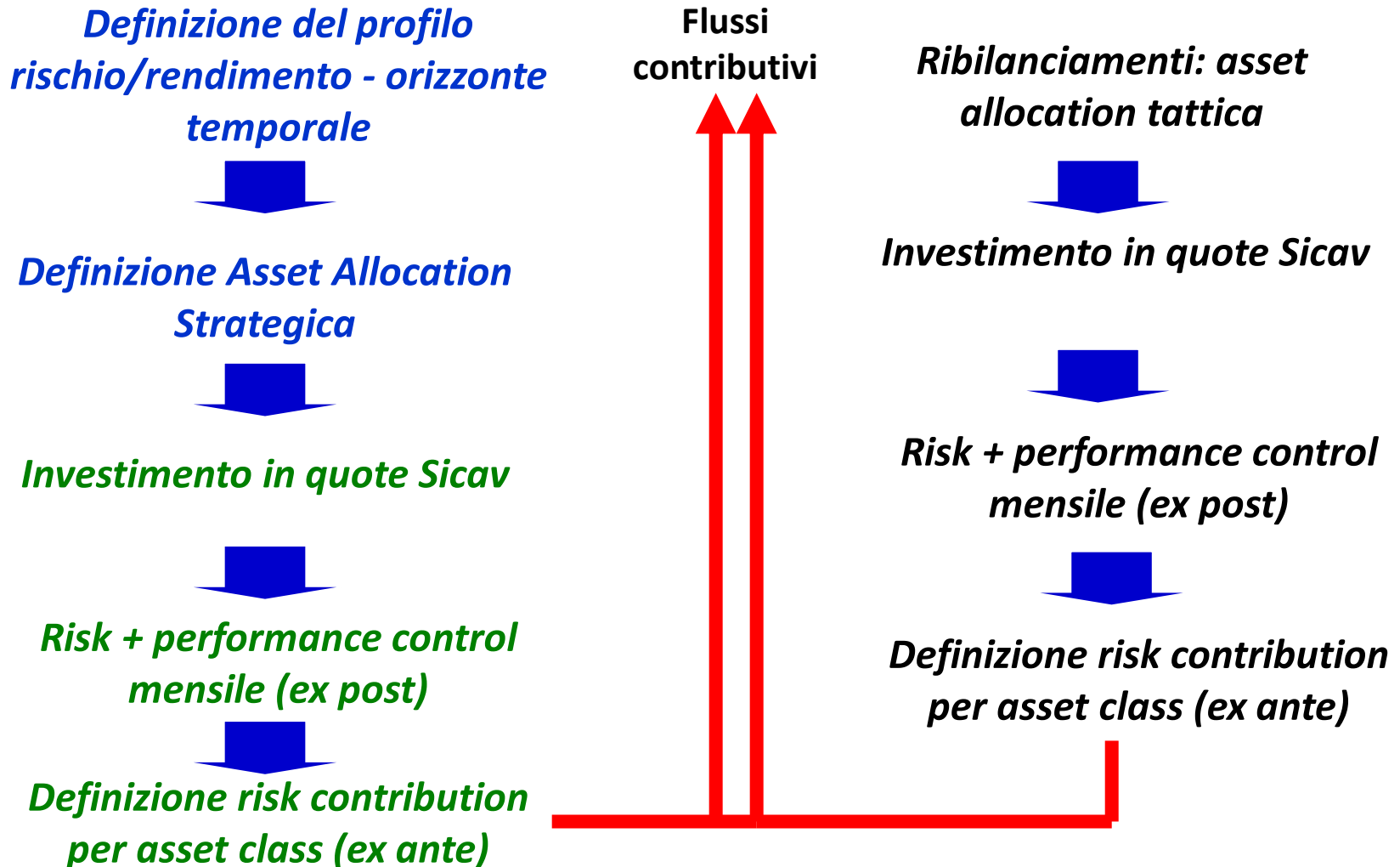
---

Istanbul, 2 ottobre 2012 – Roberto Veronico

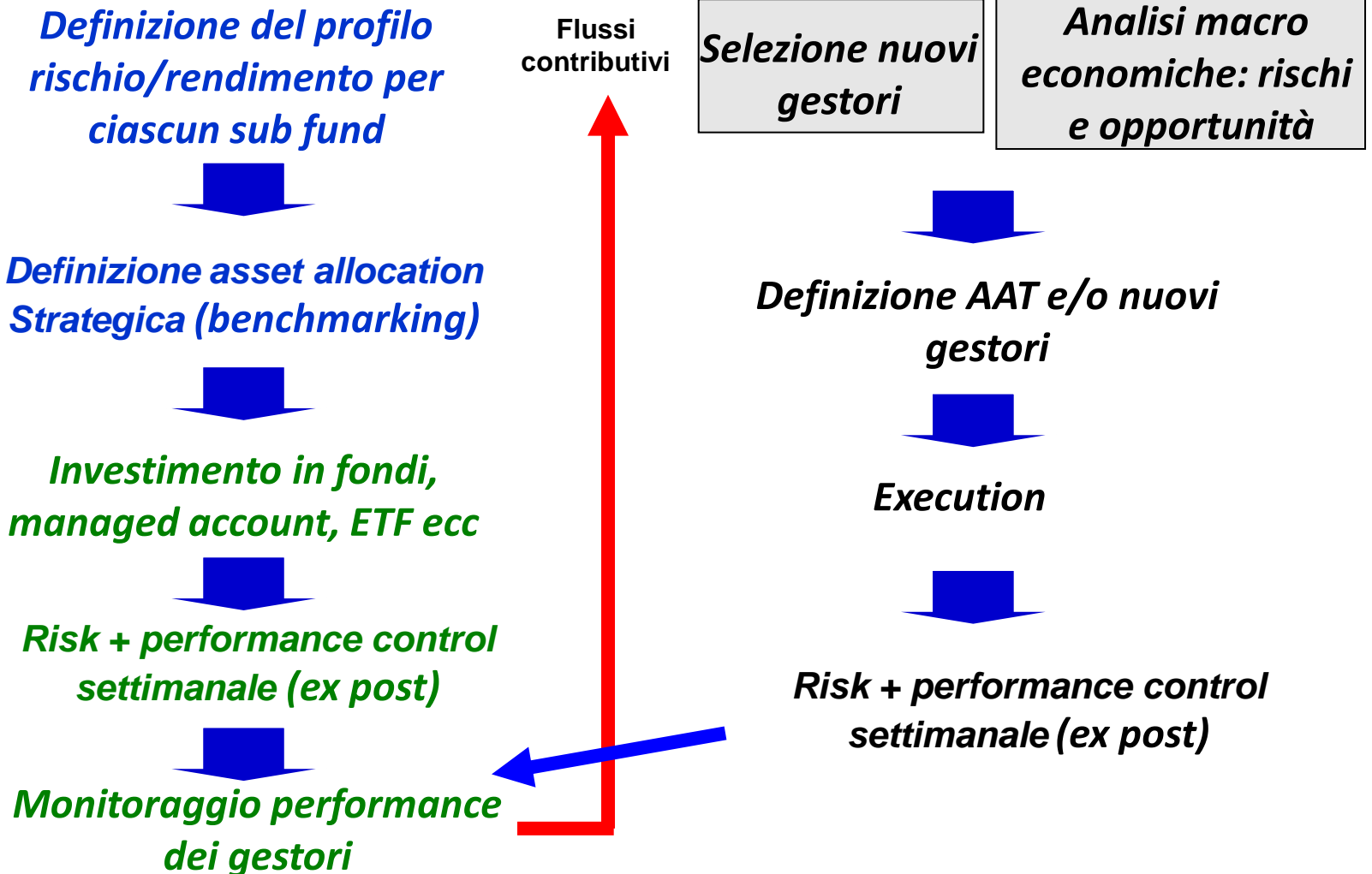
# Fondo Pensione UniCredit – Processo di investimento su 2 livelli



## Processo di investimento: I Livello (multicomparto)



## Processo di investimento: Il Livello (Sicav)



## Fondo Pensione UniCredit – Stratificazione del portafoglio

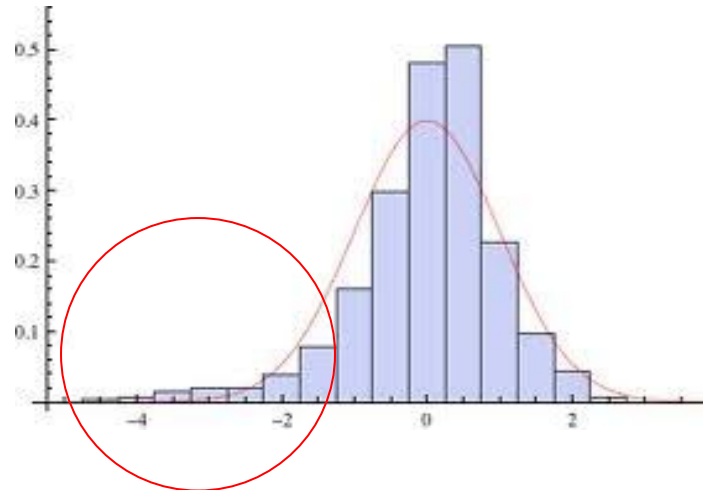
### L'approccio del Fondo Pensione UniCredit nelle strategie di asset allocation:

“Beta” portfolio: tracking benchmark (asset tradizionali)

“Alfa” portfolio: alternative (hedge funds, private equity, real estate)

+

“Gamma” portfolio: credit short bias, equity short bias



## Processo di investimento: Strategie “Gamma” - riflessioni

**Strategie implementate per coprire i rischi “estremi”**

**L’investimento in asset non correlate non è detto che copra i suddetti rischi**

**Richiesta la preventiva identificazione dei fattori di rischio rilevanti**



**Estremamente costose (anche da un punto di vista commissionale)**

**Basate molto spesso in paesi off-shore (regolamentazione?)**

**I fattori di rischio coperti sono quelli che effettivamente servono?**