



**«IL PROCESSO DI DEFINIZIONE ED ATTUAZIONE DELLA
POLITICA DI INVESTIMENTO -
MANUALE DI CONTROLLO DELLA GESTIONE FINANZIARIA»**

Paola Muratorio

Indice

1. Premessa
2. Definizioni
3. Normativa rilevante
4. Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento

5. Governance della politica di investimento

- 5.1 Obiettivi della politica di investimento e criteri di attuazione della stessa
- 5.2 Criteri di definizione ed attuazione della politica di investimento

5.3 Processo di definizione ed approvazione dell'asset allocation strategica

- 5.4 Processo di definizione ed approvazione dell'asset allocation tattica prospettica
6. Processi di attuazione della politica di investimento

6.1 Processo di investimento e disinvestimento mobiliare - Selezione della controparte e dello strumento finanziario

- 6.2 Processo di investimento del patrimonio immobiliare tramite il fondo "Inarcassa RE"/altri OICR
- 6.3 Processo di disinvestimento del patrimonio immobiliare "diretto"
7. Sistema di monitoraggio della gestione finanziaria e immobiliare
- 7.1 Monitoraggio andamentale del patrimonio mobiliare (compresi strumenti finanziari immobiliari)
- 7.2 Monitoraggio andamentale del patrimonio immobiliare investito in forma "diretta"
8. Archiviazione e tracciabilità dei documenti
9. Revisione del Documento

Allegato 1. Criteri di determinazione delle asset class e dei relativi benchmark. Cautele e parametri di valutazione degli stili di gestione. Criteri di selezione delle controparti. Modalità di selezione del RM

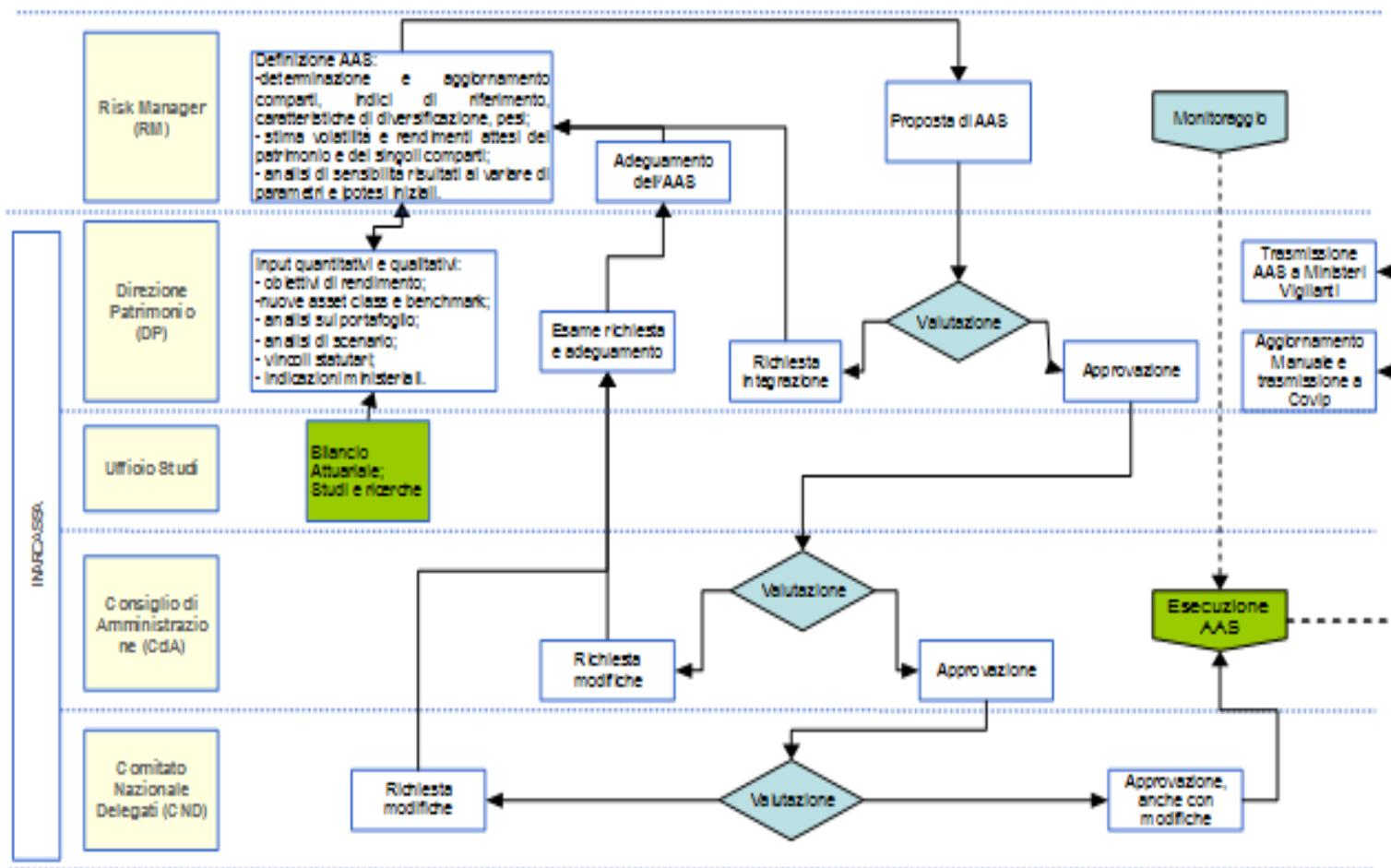
Allegato 2. Processo di trasmissione degli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari per l'esecuzione delle operazioni di investimento e disinvestimento mobiliare. Processo di valutazione per l'esercizio dei diritti di voto

Allegato 3. Manuale di controllo della gestione finanziaria

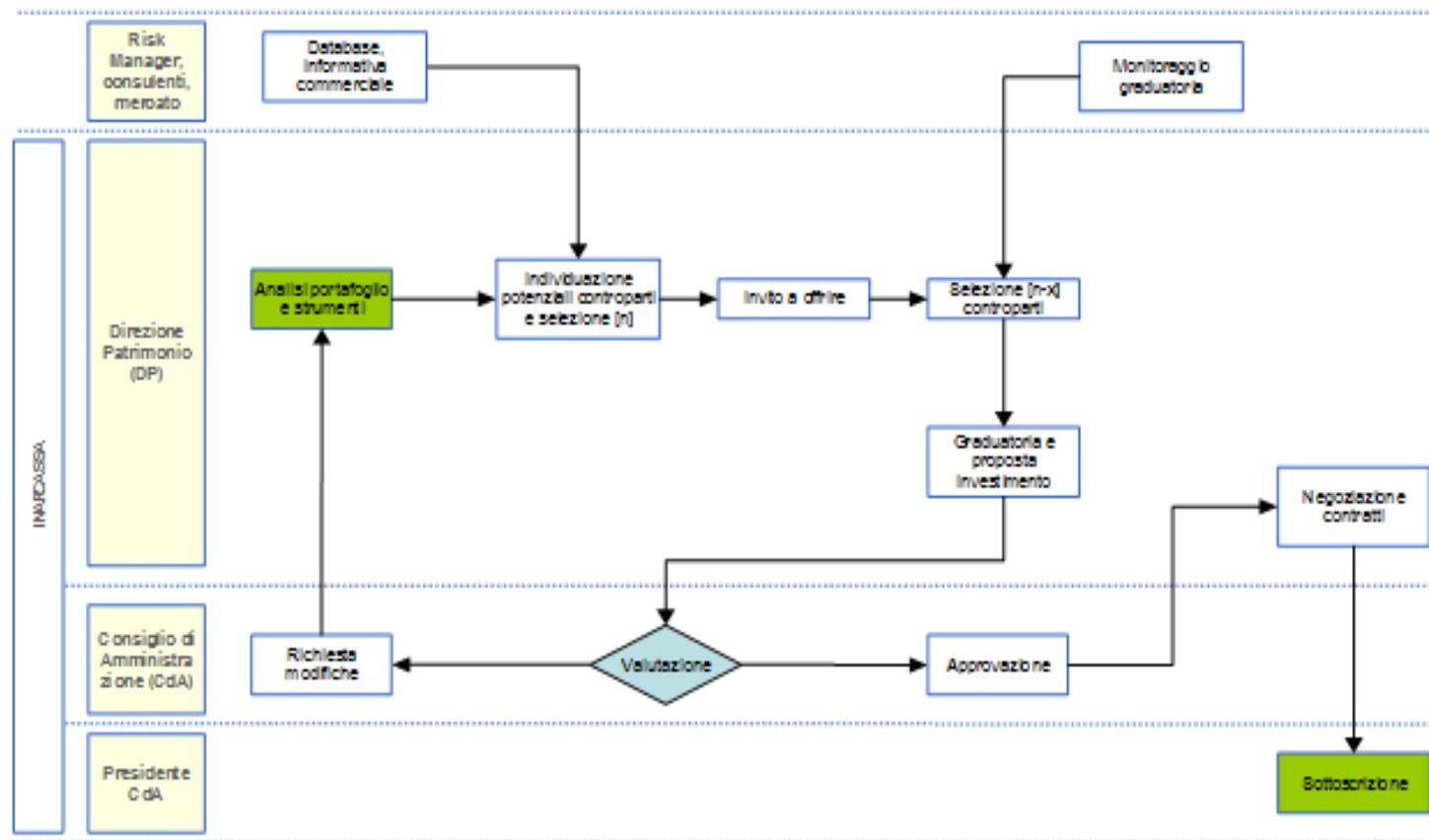
– INQUADRATO IL CONTESTO NORMATIVO DEFINISCE:

1. GLI ATTORI E I RELATIVI COMPITI E RESPONSABILITA' (CND, CDA, DG, DIREZIONE FINANZA...);
2. GLI OBIETTIVI DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO;
3. I CRITERI DI ATTUAZIONE.

ASSET ALLOCATION STRATEGICA: IL PROCESSO



SELEZIONE DELLA CONTROPARTE: IL PROCESSO



CRITERI DI DETERMINAZIONE DEI BENCHMARK... DI SELEZIONE DELLE CONTROPARTI ...

- **Criteri di selezione delle controparti:**
- **1. criteri generali:**
- (a) economicità;
- (b) efficacia;
- **2. criteri particolari:**
- (a) profilo rischio – rendimento su un orizzonte temporale di almeno 5 anni;
- (b) aderenza al benchmark;
- (c) massa gestita;
- (d) tempestività nell'esecuzione degli ordini;
- (e) qualità del management e suo track record;
- (f) diversificazione della controparte secondo il principio di evitare un eccessivo rischio di concentrazione sia sul singolo gestore che sul singolo prodotto;
- (g) livello commissionale;
- (h) qualità, trasparenza e tempestività del reporting delle performances e della composizione dei portafogli;
- (i) coerenza del profilo rischio/rendimento dello strumento proposto con il complesso degli strumenti appartenenti alla stessa categoria di investimento.

CRITERI DI DETERMINAZIONE DEI BENCHMARK... DI SELEZIONE DELLE CONTROPARTI ... (segue)

- **Criteria procedurali di selezione delle controparti:**
- (a) imparzialità;
- (b) parità di trattamento;
- (c) trasparenza;
- (d) proporzionalità.