

FELICE ROBERTO PIZZUTI

Processi di investimento e modalità di gestione

in



Cometa è il primo Fondo Previdenziale Italiano (FPN)

- Iscritti: 421.000
- Capitale gestito: 7,881 miliardi di euro

Fonti istitutive

Parti contrattuali con accordi collettivi, CCNL e accordi aziendali:

Assistal, Federmeccanica, Fim, Fiom, Uilm, Fismic

Organi del Fondo pensione

(partecipazione paritetica: associazioni datori di lavoro; sindacati dei lavoratori)

- **Assemblea dei Delegati:** 90 rappresentanti degli associati
- **Consiglio di Amministrazione:** 12 componenti
- **Collegio dei sindaci:** 4 componenti

Cometa gestisce le proprie risorse finanziarie mediante convenzioni:

- a) con 2 imprese assicurative
- b) con 9 società di gestione del risparmio

Le risorse gestite sono depositate presso la **Banca Depositaria: BNP Paribas**

Il CdA delibera il «**documento sulla politica di investimento**» nel quale stabilisce gli obiettivi e le linee guida di investimento (Asset Allocation Strategica). Il documento:

- tiene conto delle caratteristiche degli iscritti, della dimensione del patrimonio e delle sue prospettive di crescita.
- definisce i profili di rischio e di rendimento (stabilisce parametri, limiti di investimento e benchmark per ogni comparto e mandato di gestione)
- seleziona i gestori e assegna loro i mandati secondo la procedura stabilita dalla Covip

I gestori finanziari, nella loro autonomia e responsabilità, effettuano l'Asset Allocation Tattica e istruiscono la banca depositaria per effettuare le operazioni sul mercato

La Banca Depositaria, oltre ad eseguire le istruzioni impartite dai gestori, controlla il rispetto dei limiti normativi e contrattuali

La struttura interna di Cometa controlla le performance della gestione finanziaria:

- riceve giornalmente il portafoglio titoli dalla banca depositaria
- elabora le informazioni tramite i sistemi interni
- relaziona almeno mensilmente al CdA sui risultati di ogni comparto e gestore

La **Commissione Finanziaria** del CdA, ascoltando anche **l'advisor esterno** sull'evoluzione macroeconomica reale e finanziaria, propone e controlla la politica d'investimento e le convenzioni con i gestori;

La **C.F.** almeno due volte l'anno incontra i gestori finanziari per controllare i loro risultati e per verificare le politiche d'investimento in rapporto all'andamento dei mercati

COMETA attua una **gestione “Multicomparto”** basata, attualmente, su **quattro diversi comparti** di investimento, a ciascuno dei quali corrisponde un proprio valore di quota.

Monetario Plus

Sicurezza

Reddito

Crescita

Per tutti gli investimenti, nei limiti consentiti in ciascun comparto, sono applicati i seguenti **requisiti qualitativi di base**:

- **Titoli obbligazionari con rating minimo “investment grade” (BBB-)**
- **Titoli azionari diversificati per area geografica, ma con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE**
- **Strumenti derivati, utilizzati ai sensi della normativa vigente solo a fini di copertura del rischio o di investimento con leva unitaria**
- **Fondi comuni di investimento armonizzati.**

Il Comparto Monetario Plus

E' stato concepito come comparto di transizione per i nuovi entranti, ma ha un patrimonio eccedente le aspettative: 2.347 milioni di euro (29,8% del totale)

Ha due gestori:

- Assicurazioni Generali S.p.A. (1.170 mln euro, 49,9%)
- Eurizon Capital Sgr Spa (1.176 mln euro, 50,1%)

Finalità della gestione: conservazione del capitale, rischio basso, rendimento in linea con i tassi dei mercati monetari preservando la liquidità del portafoglio.

Politica di investimento: Il patrimonio viene totalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, emittenti UE (assenza di rischio di cambio):

- max 10% in obbligazioni corporate investment grade a breve scadenza (durata residua massima 2 anni)
- restante parte, in obbligazioni governative a breve scadenza.

Il Comparto Sicurezza

La gestione è finalizzata alla **garanzia di un rendimento minimo**, a scadenza e per eventi, agganciata all'andamento del Tasso Massimo Garantibile (TMG) sui contratti assicurativi di ramo VI (**attualmente il 2,5%**)

Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente

Il patrimonio, di 964 milioni di euro (12,2% del totale) è gestito da

- Unipol Assicurazioni S.p.A. (639 mln euro – 66,2%)
- Società Cattolica di Assicurazione (325 mln euro – 33,8%)

La gestione è orientata verso titoli obbligazionari di media durata; azioni (max del 10%). Investimenti in OICR max 50%. Previsto ricorso a derivati per la copertura del rischio.

L'investimento in titoli emessi in valute diverse dall'euro è max 10% del patrimonio.

Il Comparto Reddito

La gestione è finalizzata a realizzare una rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo con grado di rischio medio

Il Patrimonio di 4.162 milioni di euro (52,8% del totale) è gestito da

- Allianz Global Investors Europe GmbH (782 mln euro – 18,8%)
- AMUNDI (775 mln euro – 18,6%)
- State Street Global Advisors Limited (1283 mln euro -30,8%)
- HSBC Global Asset Management (731 mln euro – 17,6%)
- UBS Global Asset Management (559 mln euro – 13,4%)
- Russell Implementation Services Limited (32 mln euro – 0,76%)

15% azioni e 85% obbligazioni, area Ocse; copertura rischio di cambio minima del 90%.
Si potrà investire in beni reali (5%) previa verifica con l’Autorità di Vigilanza.

Il 38% del patrimonio è gestito con tecniche di gestione attive; per la restante parte tramite tecniche di gestione passive.

Il Comparto Crescita

La gestione è finalizzata a realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di lungo periodo con grado di rischio medio/alto.

Il patrimonio di 408 milioni di euro (5,2% del totale) è gestito da

- Pioneer Investment Management Sgr S.p.A (302 mln – 74,1%)
- Allianz Global Investors Europe GmbH (100 mln – 24,5%)
- Russell Implementation Services Limited (6 mln – 1,39%)

38% azioni e 62% obbligazioni. Copertura rischio di cambio minima del 90%
Si potrà investire in beni reali (2%) previa verifica con l’Autorità di Vigilanza.

Il 26,5% del patrimonio è gestito con tecniche di gestione attive; per la restante parte tramite tecniche di gestione passive.

Portafoglio Cometa al 31/08/2013

ASSET	Controvalore	%
GOVT	6.070.273.356	77,03%
GOVT GAR/AGENCY	140.407.447	1,78%
CORP	606.867.274	7,70%
EQUITY	918.774.547	11,66%
CASH	144.220.730	1,83%
Totale complessivo	7.880.543.354	100,00%

ASSET	Controvalore	%
GOVT	6.070.273.356	77,0%
<i>ITALIA</i>	3.600.478.133	45,7%
EUROPA	1.890.046.510	24,0%
AMERICA DEL NORD	333.506.147	4,2%
ALTRI	246.242.567	3,1%
ASSET	Controvalore	%
GOVT GAR/AGENCY	140.407.447	1,8%
SNAT	96.178.870	1,2%
EUROPA	31.157.321	0,4%
AMERICA DEL NORD	7.717.441	0,1%
<i>ITALIA</i>	4.963.262	0,1%
ASIA	390.554	0,0%

ASSET	Controvalore	%
CORP	606.867.274	7,7%
EUROPA	316.234.117	4,0%
AMERICA DEL NORD	207.756.473	2,6%
<i>ITALIA</i>	39.682.785	0,5%
ALTRI	43.193.899	0,5%
ASSET	Controvalore	%
EQUITY	918.774.547	11,7%
AMERICA DEL NORD	367.128.971	4,7%
EUROPA	359.522.865	4,6%
<i>ITALIA</i>	119.453.785	1,5%
ALTRI	72.668.927	0,9%
ASSET	Controvalore	%
CASH	144.220.730	1,8%
Totale complessivo	7.880.543.354	100,0%

PRI - Principles for Responsible Investment

Nel novembre 2010 Cometa ha aderito ai Principles for Responsible Investment: **sei principi promossi dalle Nazioni Unite** per sostenere l'affermazione dell'investimento socialmente responsabile nel mondo del risparmio.

1. incorporare i fattori ESG (Environmental, Social, Governance) nell'analisi dell'investimento e nei propri processi decisionali
2. Essere azionisti attivi e considerare i fattori ESG nell'esercizio dei diritti di possesso
3. Chiedere trasparenza sui temi ESG alle organizzazioni investite
4. Promuovere i PRI nell'industria del risparmio
5. Collaborare tra sottoscrittori per rendere più efficaci i PRI
6. Rendicontare sull'implementazione dei PRI

Nel 2012, il CdA di Cometa, ha approvato le **Linee Guida** su come interloquire con le imprese partecipate e per indirizzarle verso comportamenti virtuosi (attività di *engagement*), senza peraltro limitare le scelte d'investimento finanziario.

Nel luglio 2012, un consulente esterno specializzato ha **monitorato il portafoglio azionario e obbligazionario corporate di Cometa** per individuare nelle società investite eventuali controversie su violazioni inerenti diritti umani, dei lavoratori e dei consumatori; l'etica ambientale e incidenti ambientali.

Dai risultati del monitoraggio (**elenco degli emittenti coinvolti in controversie gravi** con individuazione di quelli da sottoporre a procedura di engagement) è emersa, in particolare, una controversia particolarmente grave riguardante un'impresa petrolifera già condannata al risarcimento di 19 miliardi di dollari per danni ambientali tuttavia ancora non risarciti.

Cometa ha partecipato ad una lettera firmata da circa 50 investitori istituzionali che

- sollecita l'impresa a riconsiderare i propri programmi estrattivi nell'area inquinata
- le chiede d'incontrare gli investitori firmatari per comunicare come intende proteggere la propria reputazione ed il valore per gli azionisti.

Processi d'investimento dei Fondi Pensione e sviluppo economico italiano

L'intera industria dei FP investe all'estero circa il 70% del risparmio previdenziale gestito. Solo circa l'1% è impiegato nell'acquisto di azioni d'impresie nazionali.

In Cometa è in atto un riflessione che richiama il tema del VII Itinerario Previdenziale:

Come conciliare pensioni elevate e sicure e assenza di conflitti d'interesse con un maggior contributo dei fondi pensione allo sviluppo economico del nostro paese?

Stiamo riflettendo, in particolare, su **due diverse possibilità** ognuna delle quali si presta a valutazioni specifiche:

1. **Progetti di “democrazia economica istituzionale”**: Nuove forme di prestiti dai FP a enti pubblici che ottimizzino i rendimenti netti e la loro stabilità; investimenti mirati allo sviluppo economico-sociale nazionale, condivisi da Stato, imprese e lavoratori
2. **Possibilità d'investimento (di finanziamento) dei FP alle imprese**: ad es. con l'acquisto diretto da parte dei FP di obbligazioni emesse da fondi comuni d'investimento specializzati nel finanziamento di PMI nazionali