

*Fondo Pensione Alifond*  
*Funzione Finanza*  
*Assemblea del 7/05/2013*

**GIAMPAOLO CRENCA**

## *Caratteristiche dei comparti di Alifond*

Si riporta una breve descrizione dei diversi comparti di investimento di Alifond:

- **Comparto Garantito:** è il comparto che prevede la garanzia di restituzione del capitale nei casi previsti dalla normativa. È rivolto soprattutto agli aderenti vicini al pensionamento e con scarsa propensione al rischio. Per definizione tale comparto mira alla conservazione del capitale puntando su investimenti prudenti, come i titoli governativi.
- **Comparto Bilanciato:** è il comparto adatto ai lavoratori che hanno un orizzonte temporale di medio periodo e che cercano rendimenti più elevati rispetto al comparto garantito. È un comparto caratterizzato dalla presenza di diverse tipologie di strumenti finanziari, con un'allocazione neutrale complessiva composta dal 65% di titoli obbligazionari e 35% di titoli azionari.
- **Comparto Dinamico:** è il comparto adatto ai lavoratori più giovani, con un orizzonte temporale di lungo periodo e che quindi possono tollerare perdite sul breve periodo mirando però a sfruttare appieno le opportunità offerte dai mercati finanziari. È un comparto caratterizzato dalla presenza di diverse tipologie di strumenti finanziari, con un'allocazione neutrale complessiva composta dal 60% di titoli azionari e 40% di titoli obbligazionari.

# Aggiornamento performance - Comparto Bilanciato

|                                  | ING              |           | Eurizon Capital  |           | Amundi         |           | CONSUNTIVO GESTORI |           | VALORE QUOTA | VAR.% QUOTA | Var.% Valor Quota da Dicembre | Benchmark netto mensile | Benchmark netto da Dicembre |
|----------------------------------|------------------|-----------|------------------|-----------|----------------|-----------|--------------------|-----------|--------------|-------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
|                                  | PROFILO PRUDENTE |           | PROFILO MODERATO |           | PROFILO ATTIVO |           |                    |           |              |             |                               |                         |                             |
|                                  | Portafoglio      | Benchmark | Portafoglio      | Benchmark | Portafoglio    | Benchmark | Portafoglio        | Benchmark |              |             |                               |                         |                             |
| <b>gen-12</b>                    | 1,11%            | 1,18%     | 2,13%            | 2,55%     | 3,81%          | 3,71%     | 2,32%              | 2,48%     | 12,957       | 2,01%       | 2,01%                         | 2,21%                   | 2,21%                       |
| <b>feb-12</b>                    | 0,94%            | 0,92%     | 1,81%            | 2,02%     | 3,43%          | 2,90%     | 2,05%              | 1,95%     | 13,192       | 1,81%       | 3,86%                         | 1,73%                   | 3,98%                       |
| <b>mar-12</b>                    | 0,33%            | 0,14%     | -0,10%           | 0,19%     | 0,41%          | 0,43%     | 0,22%              | 0,25%     | 13,221       | 0,22%       | 4,09%                         | 0,22%                   | 4,21%                       |
| <b>I trimestre 2012</b>          | 2,40%            | 2,25%     | 3,87%            | 4,82%     | 7,82%          | 7,17%     | 4,65%              | 4,74%     |              | 4,09%       |                               | 4,21%                   |                             |
| <b>apr-12</b>                    | -0,37%           | -0,13%    | -1,42%           | -1,53%    | -2,30%         | -2,29%    | -1,34%             | -1,32%    | 13,065       | -1,18%      | 2,86%                         | -1,17%                  | 2,99%                       |
| <b>mag-12</b>                    | -0,48%           | -0,71%    | -2,11%           | -1,92%    | -2,98%         | -2,90%    | -1,82%             | -1,84%    | 12,850       | -1,65%      | 1,17%                         | -1,64%                  | 1,30%                       |
| <b>giu-12</b>                    | 0,46%            | 0,75%     | 1,72%            | 1,78%     | 2,40%          | 2,62%     | 1,50%              | 1,72%     | 13,014       | 1,28%       | 2,46%                         | 1,53%                   | 2,85%                       |
| <b>II trimestre 2012</b>         | -0,39%           | -0,09%    | -1,84%           | -1,70%    | -2,94%         | -2,64%    | -1,68%             | -1,47%    |              | -1,57%      |                               | -1,31%                  |                             |
| <b>lug-12</b>                    | 0,57%            | 0,62%     | 1,89%            | 1,58%     | 3,05%          | 2,69%     | 1,82%              | 1,63%     | 13,231       | 1,67%       | 4,16%                         | 1,45%                   | 4,34%                       |
| <b>ago-12</b>                    | 0,67%            | 0,84%     | 1,80%            | 1,77%     | 1,96%          | 2,11%     | 1,47%              | 1,57%     | 13,399       | 1,27%       | 5,49%                         | 1,40%                   | 5,80%                       |
| <b>set-12</b>                    | 0,28%            | 0,41%     | 0,60%            | 0,80%     | 0,83%          | 1,03%     | 0,57%              | 0,75%     | 13,462       | 0,47%       | 5,98%                         | 0,66%                   | 6,50%                       |
| <b>III trimestre 2012</b>        | 1,53%            | 1,89%     | 4,35%            | 4,20%     | 5,94%          | 5,94%     | 3,90%              | 4,00%     |              | 3,44%       |                               | 3,56%                   |                             |
| <b>ott-12</b>                    | -0,14%           | 0,10%     | 0,83%            | 0,88%     | 0,50%          | 0,80%     | 0,39%              | 0,59%     | 13,509       | 0,35%       | 6,35%                         | 0,53%                   | 7,06%                       |
| <b>nov-12</b>                    | 0,44%            | 0,43%     | 1,41%            | 1,34%     | 1,98%          | 1,84%     | 1,28%              | 1,20%     | 13,665       | 1,15%       | 7,58%                         | 1,07%                   | 8,21%                       |
| <b>dic-12</b>                    | 0,27%            | 0,19%     | 0,98%            | 1,03%     | 1,24%          | 1,44%     | 0,83%              | 0,89%     | 13,767       | 0,75%       | 8,38%                         | 0,79%                   | 9,07%                       |
| <b>IV trimestre 2012</b>         | 0,57%            | 0,72%     | 3,25%            | 3,28%     | 3,76%          | 4,13%     | 2,51%              | 2,71%     |              | 2,27%       |                               | 2,41%                   |                             |
| <b>Totale dal 31 Agosto 2009</b> | 11,11%           | 11,26%    | 10,31%           | 14,09%    | 20,74%         | 21,22%    | 14,39%             | 17,58%    |              | 7,81%       |                               | 15,54%                  |                             |
| <b>Totale 2012</b>               | 4,15%            | 4,83%     | 9,86%            | 10,90%    | 15,04%         | 15,10%    | 9,58%              | 10,23%    |              | 8,38%       |                               | 9,07%                   |                             |

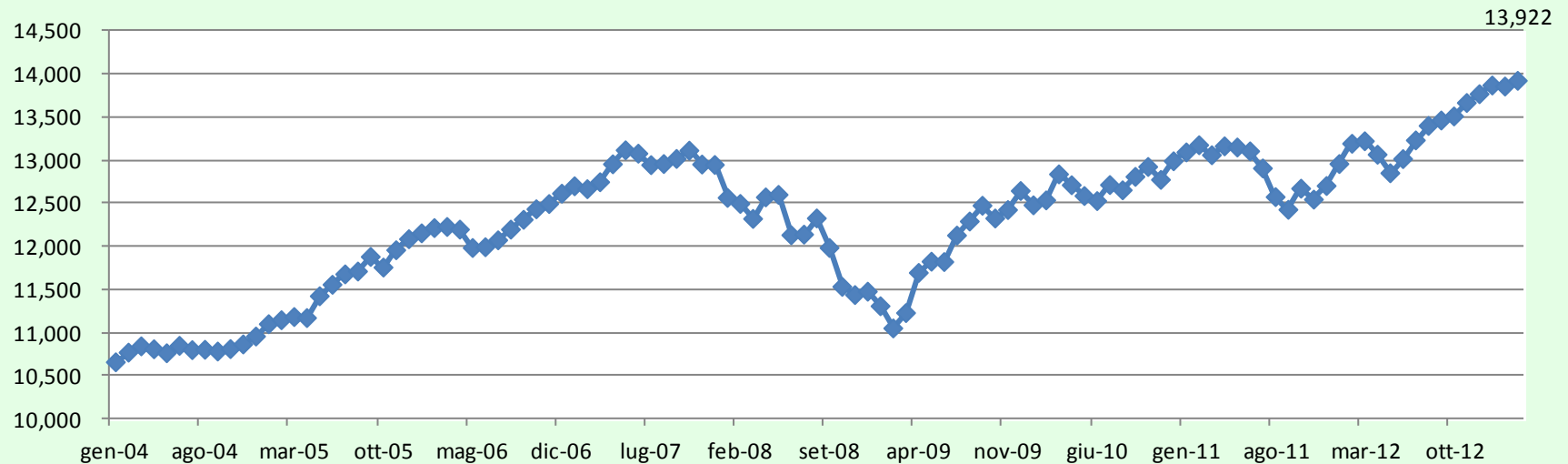
# Aggiornamento performance - Comparto Bilanciato

|             | ING              |           | Eurizon Capital  |           | Amundi         |           | CONSUNTIVO GESTORI |           | VALORE QUOTA | VAR.% QUOTA | Var.% Valor Quota da Dicembre | Benchmark netto mensile | Benchmark netto da Dicembre |
|-------------|------------------|-----------|------------------|-----------|----------------|-----------|--------------------|-----------|--------------|-------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
|             | PROFILO PRUDENTE |           | PROFILO MODERATO |           | PROFILO ATTIVO |           |                    |           |              |             |                               |                         |                             |
|             | Portafoglio      | Benchmark | Portafoglio      | Benchmark | Portafoglio    | Benchmark | Portafoglio        | Benchmark |              |             |                               |                         |                             |
| Totale 2012 | 4,15%            | 4,83%     | 9,86%            | 10,90%    | 15,04%         | 15,10%    | 9,58%              | 10,23%    |              | 8,38%       |                               | 9,07%                   |                             |
| gen-13      | 0,06%            | 0,23%     | 0,90%            | 0,69%     | 1,55%          | 1,38%     | 0,84%              | 0,77%     | 13,868       | 0,73%       | 0,73%                         | 0,68%                   | 0,68%                       |
| feb-13      | 0,54%            | 0,56%     | -0,30%           | 0,08%     | -0,46%         | 0,57%     | -0,07%             | 0,40%     | 13,856       | -0,09%      | 0,65%                         | 0,36%                   | 1,04%                       |
| mar-13      | 0,68%            | 0,57%     | 0,15%            | 0,28%     | 0,68%          | 1,03%     | 0,51%              | 0,63%     | 13,922       | 0,48%       | 1,13%                         | 0,56%                   | 1,61%                       |
| Totale 2013 | 1,29%            | 1,36%     | 0,75%            | 1,05%     | 1,77%          | 3,01%     | 1,28%              | 1,80%     |              | 1,13%       |                               | 1,61%                   |                             |

Come si evince dalla precedente tabella, la variazione del valore della quota da inizio anno al 31 marzo 2013 è pari a **+1,13%**, contro **+1,61%** fatto registrare dal *benchmark* netto sullo stesso periodo.

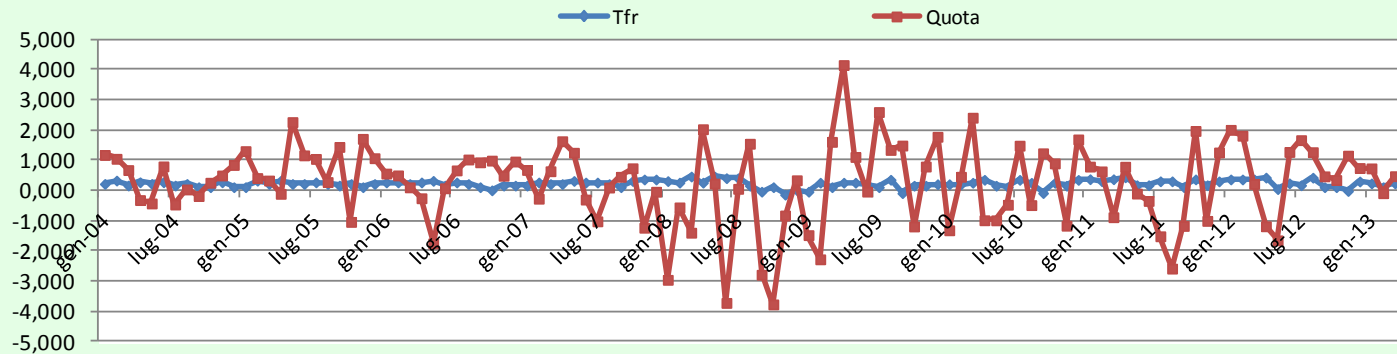
# Andamento Quota – Comparto Bilanciato

## Comparto Bilanciato - Andamento valor quota

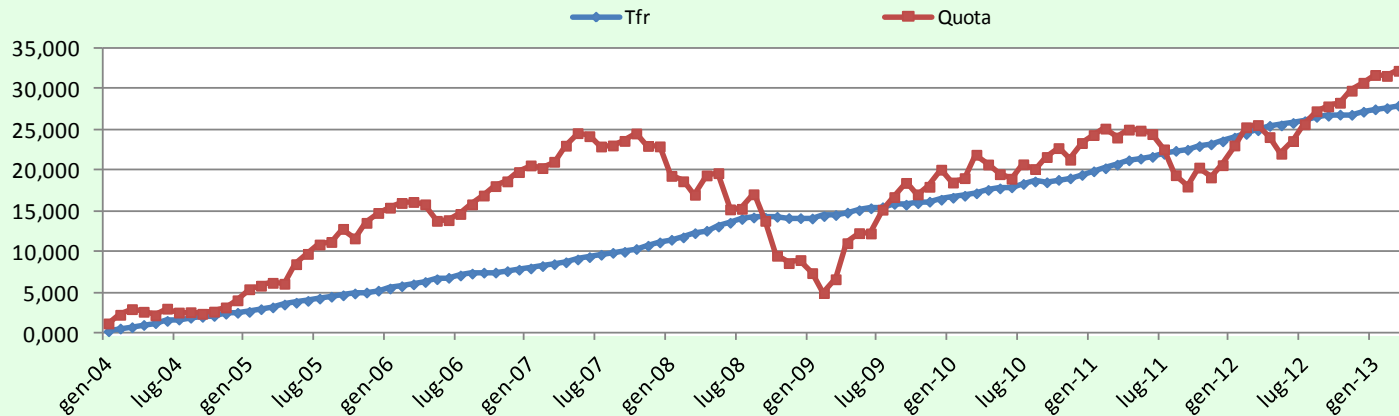


# Rendimenti TFR, Quota – Comparto Bilanciato

## Comparto Bilanciato - Rendimenti mensili da inizio valutazione



## Comparto Bilanciato - Rendimenti cumulati da inizio valutazione



La variazione della quota da inizio valutazione al 31 Marzo 2013 risulta pari a **+32,18%**. Il corrispondente dato relativo alla rivalutazione del TFR netto risulta pari a **+27,82%**. La variazione del valor quota cumulata da inizio anno risulta pari a **+1,13%**, mentre la rivalutazione del TFR netto è pari a **+0,58%**. Il rendimento medio annuo composto periodo 31/12/2003 – 31/03/2013 risulta pari a **+3,06%** per la quota e pari a **+2,70%** per la rivalutazione del TFR netto.

Tale indicatore di redditività non tiene conto dei benefici derivanti dal contributo a carico del datore di lavoro e delle agevolazioni fiscali legate alla deducibilità del contributo versato a carico del lavoratore e alla minore incidenza della tassazione sulle prestazioni.

# Aggiornamento performance – Comparto Garantito

|                           | CONSUNTIVO GESTORE UNIPOL |              | VALORE QUOTA | VAR.% QUOTA  | VAR.% QUOTA DA DICEMBRE 2010 | Benchmark netto mensile | Benchmark netto da dicembre 2011 |
|---------------------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                           | Portafoglio               | Benchmark    |              |              |                              |                         |                                  |
| gen-12                    | 1,13%                     | 0,96%        | 11,575       | 0,70%        | 0,70%                        | 0,85%                   | 0,85%                            |
| feb-12                    | 0,57%                     | 0,76%        | 11,632       | 0,49%        | 1,20%                        | 0,67%                   | 1,53%                            |
| mar-12                    | -0,03%                    | -0,07%       | 11,629       | -0,03%       | 1,17%                        | -0,06%                  | 1,47%                            |
| <b>I trimestre 2012</b>   | 1,67%                     | 1,66%        |              | 1,17%        |                              | 1,47%                   |                                  |
| apr-12                    | 0,01%                     | -0,07%       | 11,629       | 0,00%        | 1,17%                        | -0,06%                  | 1,41%                            |
| mag-12                    | -0,09%                    | -0,46%       | 11,619       | -0,09%       | 1,09%                        | -0,41%                  | 0,99%                            |
| giu-12                    | 0,12%                     | 0,50%        | 11,629       | 0,09%        | 1,17%                        | 0,45%                   | 1,44%                            |
| <b>II trimestre 2012</b>  | 0,04%                     | -0,03%       |              | 0,00%        |                              | -0,03%                  |                                  |
| lug-12                    | 0,22%                     | 0,24%        | 11,650       | 0,18%        | 1,36%                        | 0,22%                   | 1,66%                            |
| ago-12                    | 0,26%                     | 0,86%        | 11,685       | 0,30%        | 1,66%                        | 0,76%                   | 2,44%                            |
| set-12                    | 0,07%                     | -0,11%       | 11,727       | 0,36%        | 2,03%                        | -0,10%                  | 2,34%                            |
| <b>III trimestre 2012</b> | 0,55%                     | 0,99%        |              | 0,84%        |                              | 0,88%                   |                                  |
| ott-12                    | 0,35%                     | 0,26%        | 11,755       | 0,24%        | 2,27%                        | 0,24%                   | 2,58%                            |
| nov-12                    | 0,27%                     | 0,36%        | 11,787       | 0,27%        | 2,55%                        | 0,32%                   | 2,91%                            |
| dic-12                    | 0,10%                     | 0,12%        | 11,798       | 0,09%        | 2,64%                        | 0,11%                   | 0,43%                            |
| <b>IV trimestre 2012</b>  | 0,72%                     | 0,75%        |              | 0,61%        |                              | 0,67%                   |                                  |
| <b>Totale 2012</b>        | <b>3,01%</b>              | <b>3,39%</b> |              | <b>2,64%</b> |                              | <b>3,02%</b>            |                                  |

# Aggiornamento performance – Comparto Garantito

|                    | CONSUNTIVO GESTORE UNIPOL |              | VALORE QUOTA | VAR.% QUOTA  | VAR.% QUOTA DA DICEMBRE 2012 | Benchmark netto mensile | Benchmark netto da dicembre 2012 |
|--------------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                    | Portafoglio               | Benchmark    |              |              |                              |                         |                                  |
| <b>Totale 2012</b> | 3,01%                     | 3,39%        |              | 2,64%        |                              | 3,02%                   |                                  |
| <b>gen-13</b>      | -0,10%                    | 0,03%        | 11,784       | -0,12%       | -0,12%                       | 0,03%                   | 0,03%                            |
| <b>feb-13</b>      | 0,22%                     | 0,15%        | 11,806       | 0,19%        | 0,07%                        | 0,13%                   | 0,16%                            |
| <b>mar-13</b>      | 0,13%                     | 0,16%        | 11,816       | 0,08%        | 0,15%                        | 0,14%                   | 0,30%                            |
| <b>Totale 2013</b> | <b>0,25%</b>              | <b>0,34%</b> |              | <b>0,15%</b> |                              | <b>0,30%</b>            |                                  |

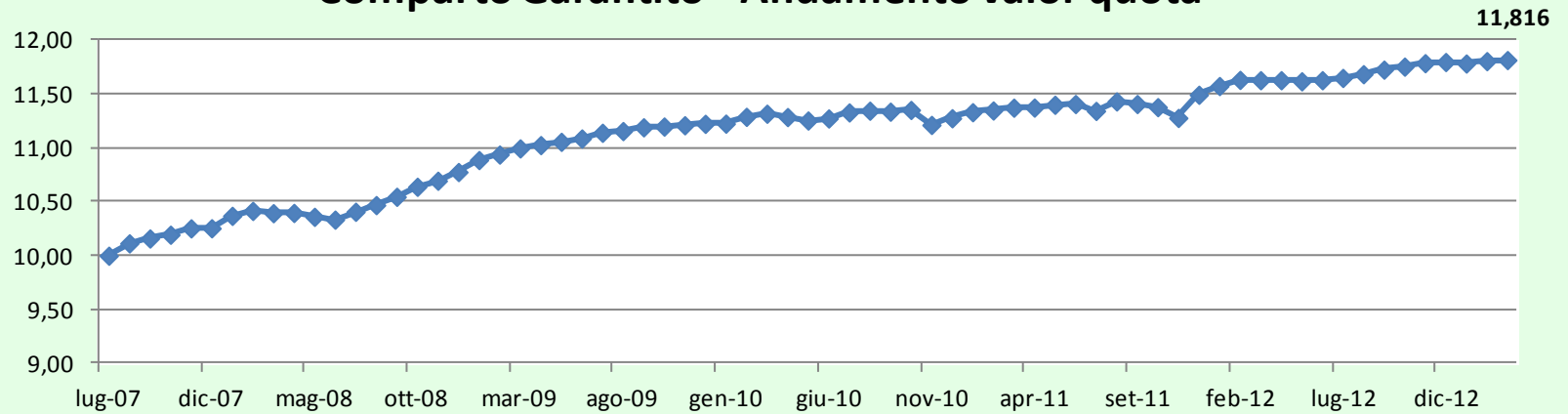
Il mandato di gestione del Gestore Unipol è scaduto nel luglio 2012 ed è stato rinnovato mantenendo la stessa impostazione pur apportando alcune modifiche che non hanno alterato il profilo di rischio/rendimento del comparto. Ricordiamo che il Comparto Garantito prevede la sola garanzia del capitale versato.

La variazione del valore della quota da inizio anno al 31 marzo 2013 è stata pari a **+0,15%** contro **+0,30%** fatto registrare dal *benchmark* netto sullo stesso periodo.



# Comparto Garantito

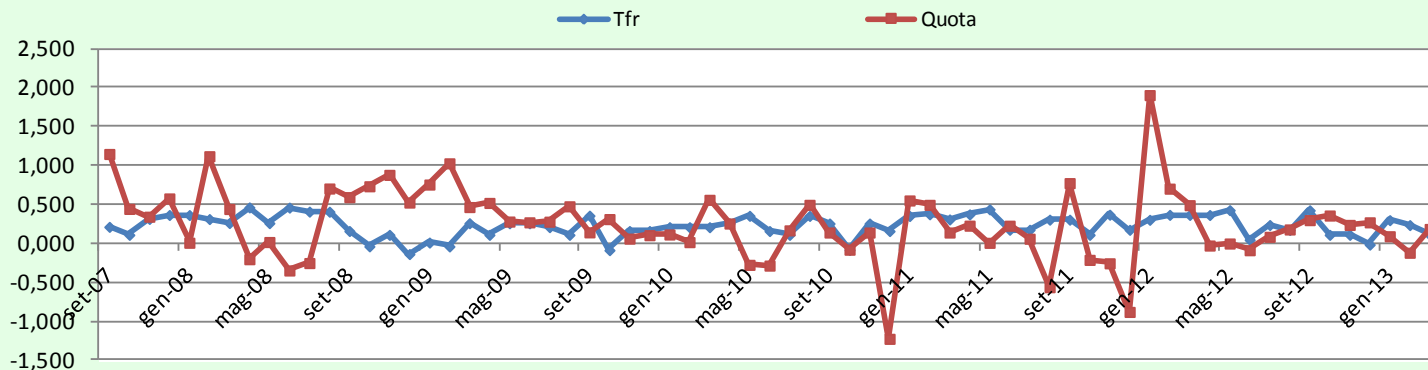
## Comparto Garantito - Andamento valor quota



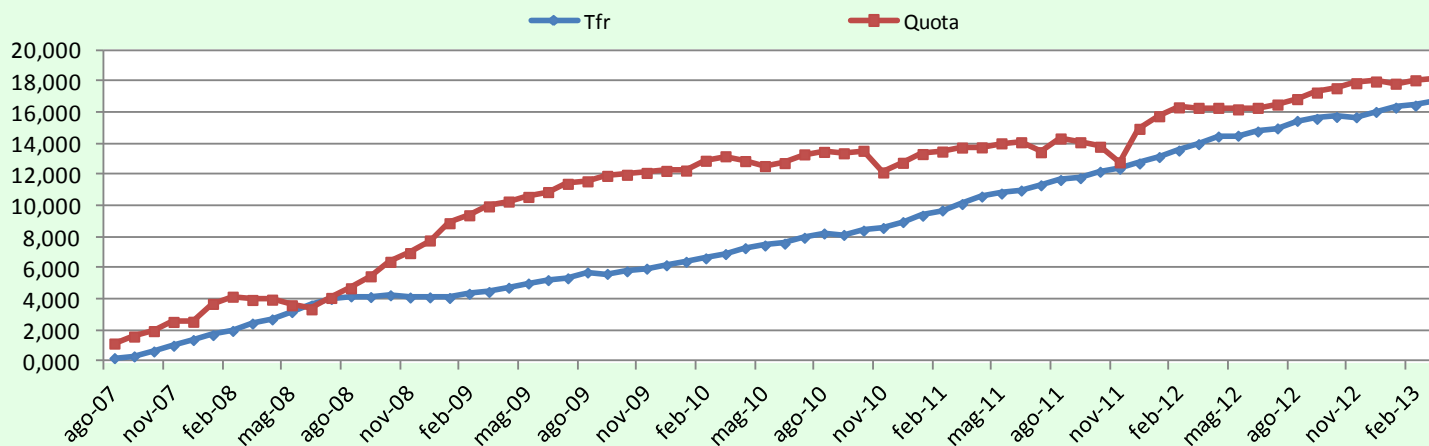
*Il valore della quota aggiornato al 31/03/2013 è pari a 11,816 e quindi la variazione del valor quota nel mese di Marzo 2013 è risultata pari a +0,08%.*

# Rendimenti TFR e Quota- Comparto Garantito

## Comparto Garantito - Rendimenti mensili da inizio valutazione



## Comparto Garantito - Rendimenti cumulati da inizio valutazione



La variazione della quota da inizio valutazione al 31 Marzo 2013 risulta pari a **+18,16%**. Il corrispondente dato relativo alla rivalutazione del TFR netto risulta pari a **+16,71%**. I relativi dati su base 31 dicembre 2012 risultano invece pari a rispettivamente a **0,15%** e **0,58%**. Il rendimento medio annuo composto da inizio gestione risulta pari a **+2,99%** per la quota e pari a **+2,76%** per la rivalutazione del TFR netto.

Tale indicatore di redditività non tiene conto dei benefici derivanti dal contributo a carico del datore di lavoro e delle agevolazioni fiscali legate alla deducibilità del contributo versato a carico del lavoratore e alla minore incidenza della tassazione sulle prestazioni.

# Aggiornamento performance - Comparto Dinamico

|                           | CONSUNTIVO GESTORE<br>INA ASSITALIA |               | VALORE<br>QUOTA | VAR.% QUOTA   | VAR.% QUOTA<br>DA DICEMBRE | Benchmark<br>netto mensile | Benchmark netto<br>da dicembre |
|---------------------------|-------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|
|                           | Portafoglio                         | Benchmark     |                 |               |                            |                            |                                |
| gen-12                    | 3,33%                               | 2,81%         | 10,624          | 2,77%         | 2,77%                      | 2,50%                      | 2,50%                          |
| feb-12                    | 3,48%                               | 3,03%         | 10,942          | 2,99%         | 5,84%                      | 2,70%                      | 5,27%                          |
| mar-12                    | 0,13%                               | -0,20%        | 10,964          | 0,20%         | 6,06%                      | -0,18%                     | 5,08%                          |
| <b>I trimestre 2012</b>   | 7,06%                               | 5,71%         |                 | 6,06%         |                            | 5,08%                      |                                |
| apr-12                    | -0,72%                              | -1,46%        | 10,894          | -0,64%        | 5,38%                      | -1,30%                     | 3,71%                          |
| mag-12                    | -3,28%                              | -3,65%        | 10,581          | -2,87%        | 2,35%                      | -3,25%                     | 0,34%                          |
| giu-12                    | 2,89%                               | 2,67%         | 10,847          | 2,51%         | 4,92%                      | 2,38%                      | 2,73%                          |
| <b>II trimestre 2012</b>  | -1,20%                              | -2,52%        |                 | -1,07%        |                            | -2,24%                     |                                |
| lug-12                    | 3,48%                               | 3,11%         | 11,168          | 2,96%         | 8,03%                      | 2,77%                      | 5,57%                          |
| ago-12                    | 1,53%                               | 1,39%         | 11,313          | 1,30%         | 9,43%                      | 1,24%                      | 6,88%                          |
| set-12                    | 1,39%                               | 0,95%         | 11,452          | 1,23%         | 10,78%                     | 0,85%                      | 7,78%                          |
| <b>III trimestre 2012</b> | 6,52%                               | 5,54%         |                 | 5,58%         |                            | 4,92%                      |                                |
| ott-12                    | 0,56%                               | 0,69%         | 11,504          | 0,45%         | 11,28%                     | 0,61%                      | 8,44%                          |
| nov-12                    | 2,06%                               | 1,81%         | 11,716          | 1,84%         | 13,33%                     | 1,61%                      | 10,19%                         |
| dic-12                    | 1,01%                               | 1,14%         | 11,804          | 0,75%         | 14,18%                     | 1,01%                      | 11,31%                         |
| <b>IV trimestre 2012</b>  | 3,68%                               | 3,68%         |                 | 3,07%         |                            | 3,27%                      |                                |
| <b>Totale 2012</b>        | <b>16,81%</b>                       | <b>12,76%</b> |                 | <b>14,18%</b> |                            | <b>11,31%</b>              |                                |

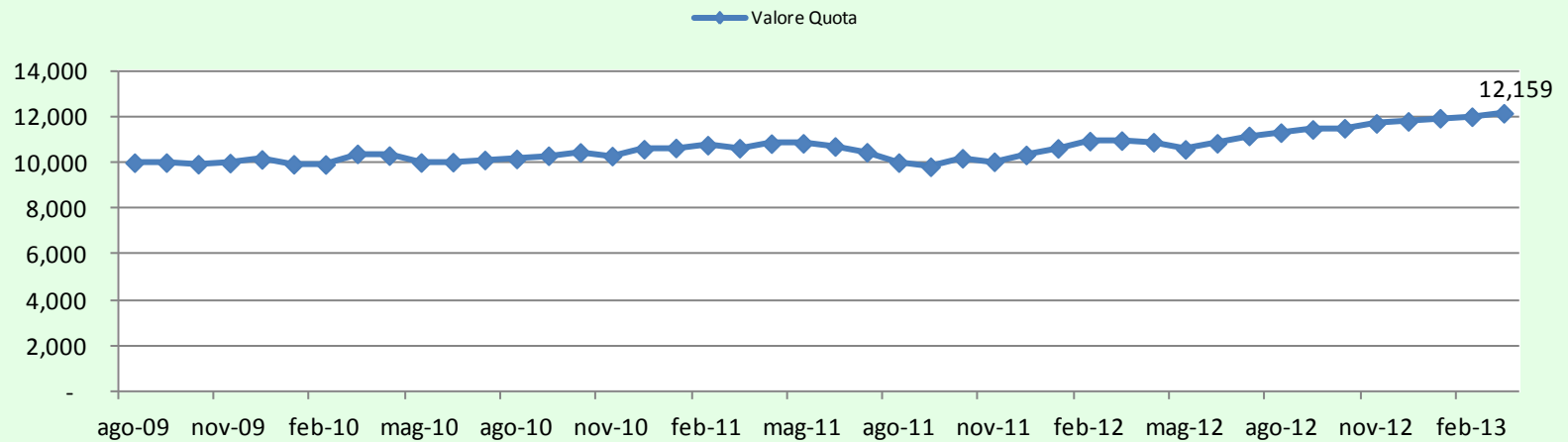
# Aggiornamento performance - Comparto Dinamico

|                    | CONSUNTIVO GESTORE<br>INA ASSITALIA |           | VALORE<br>QUOTA | VAR.% QUOTA | VAR.% QUOTA<br>DA DICEMBRE | Benchmark<br>netto mensile | Benchmark netto<br>da dicembre |
|--------------------|-------------------------------------|-----------|-----------------|-------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|
|                    | Portafoglio                         | Benchmark |                 |             |                            |                            |                                |
| <b>Totale 2012</b> | 16,81%                              | 12,76%    |                 | 14,18%      |                            | 11,31%                     |                                |
| <b>gen-13</b>      | 1,27%                               | 1,42%     | 11,941          | 1,16%       | 1,16%                      | 1,26%                      | 1,26%                          |
| <b>feb-13</b>      | 0,71%                               | 0,54%     | 12,008          | 0,56%       | 1,73%                      | 0,48%                      | 1,75%                          |
| <b>mar-13</b>      | 1,49%                               | 1,03%     | 12,159          | 1,26%       | 3,01%                      | 0,91%                      | 2,68%                          |
| <b>Totale 2013</b> | 3,51%                               | 3,02%     |                 | 3,01%       |                            | 2,68%                      |                                |

La variazione del valore della quota da inizio anno al 31 Marzo 2013 è risultata pari a **+3,01%** contro **+2,68%** realizzato dal *benchmark* netto sullo stesso periodo.

# Andamento Quota – Comparto Dinamico

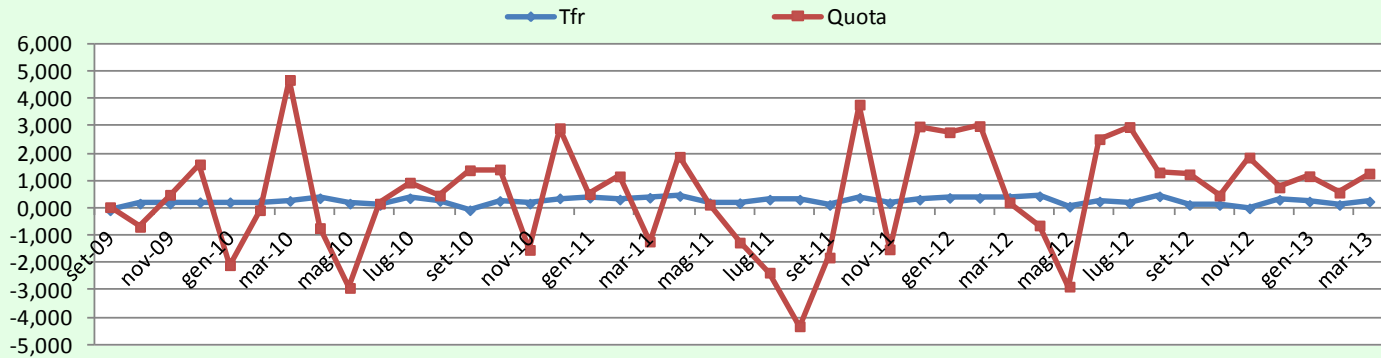
## Comparto Dinamico - Andamento valor quota



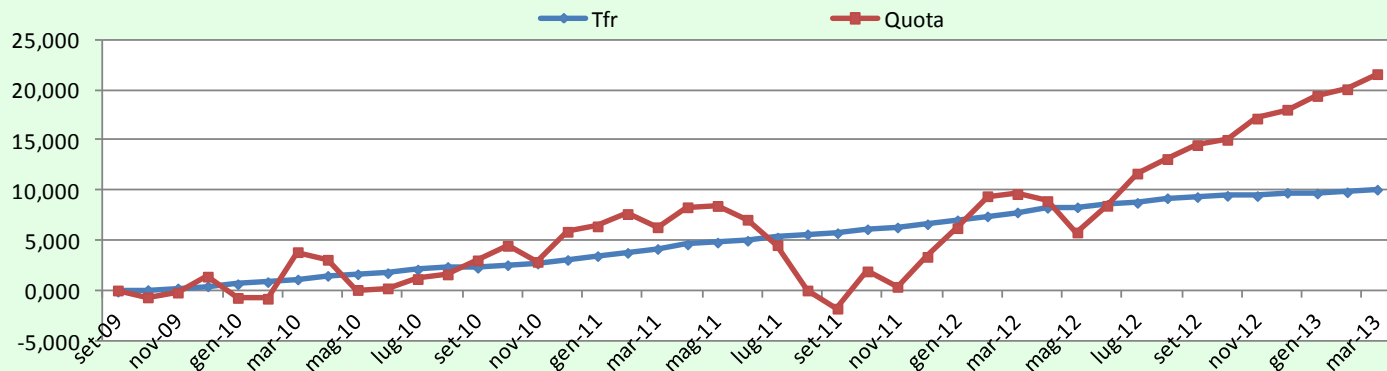
*Il valore della quota aggiornato al 31/03/2013 è pari a 12,159 e quindi la variazione del valor quota nel mese di Marzo 2013 è risultata pari a +1,26%.*

# Rendimenti TFR, Quota – Comparto Dinamico

## Comparto Dinamico - Rendimenti mensili da inizio valutazione



## Comparto Dinamico - Rendimenti cumulati da inizio valutazione



*La variazione della quota da inizio valutazione al 31 Marzo 2013 risulta pari a **+21,59%**. Il corrispondente dato relativo alla rivalutazione del TFR netto risulta pari a **+10,07%**. La variazione del valor quota cumulata da inizio anno risulta pari a **+3,01%**, mentre la rivalutazione del TFR netto è pari a **+0,58 %**. Il rendimento medio annuo composto da inizio gestione risulta pari a **+5,61%** per la quota e pari a **+2,71%** per la rivalutazione del TFR netto.*

Tale indicatore di redditività non tiene conto dei benefici derivanti dal contributo a carico del datore di lavoro e delle agevolazioni fiscali legate alla deducibilità del contributo versato a carico del lavoratore e alla minore incidenza della tassazione sulle prestazioni.

## *Ristrutturazione dei comparti bilanciato e dinamico*

Il Consiglio di Amministrazione di Alifond, in vista della scadenza dei mandati di gestione dei comparti bilanciato e dinamico, anche tenuto conto dei risultati non sempre adeguati degli ultimi tempi, ha deciso di modificare l'impostazione di tali comparti al fine di affidare nuovi mandati in grado di sfruttare per quanto possibile le opportunità dei mercati finanziari e nello stesso tempo di evitare perdite ingenti legate a contingenti situazioni critiche.

A tal fine, sono stati modificati i benchmark finanziari per poter ampliare l'universo di investimento di riferimento dei Gestori, è stata introdotta una nuova tipologia di mandato (di tipo *total return*) ed è stato aumentato il numero dei gestori del Comparto Bilanciato (da tre a sette) come ulteriore elemento di diversificazione.

Inoltre, il regime commissionale complessivo è stato ridotto con un risparmio complessivo rispetto al passato, e nei mandati a benchmark i Gestori sono stati resi confrontabili. Inoltre nel Comparto Bilanciato sei dei sette Gestori selezionati sono nuovi.

Tramite usuale selezione pubblica prevista dalla normativa, sono stati individuati i nuovi Gestori finanziari cui affidare le risorse dei due comparti, con decorrenza 2 maggio 2013.

Nelle slides successive sono riportati i nuovi Gestori selezionati e i dettagli e le caratteristiche<sub>15</sub> dei nuovi comparti.

## *Comparto Bilanciato – mandati a benchmark*

**Gestori selezionati:** Amundi, Axa, Credit Suisse, Generali e Groupama.

**Caratteristiche del comparto:** i mandati seguiranno una classica gestione a benchmark caratterizzata però da un parametro di riferimento mondiale molto ampio:

- 65% BARCLAYS MULTIVERSE currency - hedged EUR
- 35% MSCI World Index with dividends reinvested EUR

Inoltre, i Gestori avranno la possibilità di discostarsi da tale benchmark e di investire in numerose classi di attivi mantenendo il livello di rischio coerente con l'impostazione del comparto, avendo la possibilità nel contempo di sfruttare eventuali particolari situazioni positive dei mercati.

Il patrimonio affidato a ciascun Gestore sarà pari a circa 130 milioni di euro.



## *Comparto Bilanciato – mandati total return*

**Gestori selezionati:** Generali e Pimco.

**Caratteristiche del comparto:** i mandati sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark finanziario e da un obiettivo di rendimento annuo (pari a +4,36%, come indicato nel Documento sulla politica di investimento). Tale obiettivo è di lungo periodo ed è stato calcolato, in particolare, tenendo conto dei bisogni previdenziali degli aderenti e del loro prevedibile tasso di sostituzione al momento del pensionamento di vecchiaia. I mandati si possono pertanto definire come “a benchmark previdenziale”.

I Gestori seguiranno due impostazioni diverse volte al raggiungimento del rendimento individuato.

Per le peculiari caratteristiche dei mandati, i Gestori avranno la possibilità di investire in diverse classi di attivi, senza far riferimento ad un benchmark finanziario.

Si tratta di una soluzione innovativa nel settore dei Fondi Pensione Negoziati che mira principalmente a soddisfare, in termini di rendimento, il “gap previdenziale” rispetto ad un tasso di sostituzione adeguato al momento del pensionamento.

Il patrimonio affidato a ciascun Gestore sarà pari a circa 80 milioni di euro.

# *Comparto Dinamico*

**Gestore selezionato:** Generali.

**Caratteristiche del comparto:** il mandato seguirà una classica gestione a benchmark caratterizzata però da un parametro di riferimento mondiale molto ampio:

- 40% JPM IG GBI all maturities
- 60% MSCI World Index with dividends reinvested in euro

Inoltre, il Gestore avrà la possibilità di discostarsi da tale benchmark e di investire in numerose classi di attivi mantenendo il livello di rischio coerente con l'impostazione del comparto, avendo la possibilità nel contempo di sfruttare eventuali particolari situazioni positive dei mercati.

L'impostazione del comparto è simile a quella dei mandati a benchmark del comparto bilanciato, con la differenza che il mandato in questione è più orientato alla ricerca del rendimento e presenta una maggiore propensione al rischio.