



# NOTA INFORMATIVA

(depositata presso la COVIP il 29/03/2022)

*COMETA è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nella presente Nota informativa.*

## PARTE II 'LE INFORMAZIONI INTEGRATIVE'

### Scheda 'Le opzioni di investimento'

(in vigore dal 25/03/2022)

#### Che cosa si investe

COMETA investe il tuo TFR (trattamento di fine rapporto) e i contributi che deciderai di versare tu e quelli che verserà il tuo datore di lavoro.

Aderendo a COMETA puoi infatti beneficiare di un contributo da parte del tuo datore di lavoro se, a tua volta, verserai al fondo un contributo almeno pari alla misura minima prevista dall'accordo collettivo di riferimento.

Se ritieni utile incrementare l'importo della tua pensione complementare, puoi versare **contributi ulteriori** rispetto a quello minimo.



Le misure minime della contribuzione sono indicate nella **SCHEDA 'I destinatari e i contributi' (Parte I 'Le informazioni chiave per l'aderente')**.

#### Dove e come si investe

Le somme versate nel comparto scelto sono investite, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sulla base della politica di investimento definita per ciascun comparto del fondo.

Gli investimenti producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

COMETA non effettua direttamente gli investimenti ma affida la gestione del patrimonio a intermediari professionali specializzati (gestori), selezionati sulla base di una procedura svolta secondo regole dettate dalla normativa. I gestori sono tenuti a operare sulla base delle politiche di investimento deliberate dall'organo di amministrazione del fondo.

Le risorse gestite sono depositate presso un 'depositario', che svolge il ruolo di custode e controlla la regolarità delle operazioni di gestione.

## I rendimenti e i rischi dell'investimento

L'investimento delle somme versate è soggetto a **rischi finanziari**. Il termine 'rischio' è qui utilizzato per esprimere la variabilità del rendimento dell'investimento in un determinato periodo di tempo.

In assenza di una garanzia, il rischio connesso all'investimento dei contributi è interamente a tuo carico. In presenza di una garanzia, il medesimo rischio è limitato a fronte di costi sostenuti per la garanzia stessa. Ove operano le garanzie di risultato, esse limitano i rischi da te assunti e, dall'altro, i rendimenti risentono del maggior costo dovuto alla garanzia.

Il rendimento che puoi attenderti dall'investimento è strettamente legato al livello di rischio che decidi di assumere e al periodo di partecipazione.

Se scegli un'opzione di investimento azionaria, puoi aspettarti rendimenti potenzialmente elevati nel lungo periodo, ma anche ampie oscillazioni del valore dell'investimento nei singoli anni.

Se scegli invece un'opzione di investimento obbligazionaria puoi aspettarti una variabilità limitata nei singoli anni, ma anche rendimenti più contenuti nel lungo periodo.

Tieni presente tuttavia che anche i comparti più prudenti non garantiscono un investimento privo di rischi.

I comparti più rischiosi possono rappresentare un'opportunità interessante per i più giovani mentre non sono, in genere, consigliati a chi è prossimo al pensionamento.

## La scelta del comparto

COMETA ti offre la possibilità di scegliere tra **4 comparti (un ulteriore comparto è destinato esclusivamente agli aderenti taciti)**, le cui caratteristiche sono qui descritte.

Nella scelta del comparto o dei comparti ai quali destinare la tua contribuzione, tieni in considerazione il **livello di rischio** che sei disposto a sopportare. Oltre alla tua propensione al rischio, valuta anche altri fattori, quali:

- ✓ l'**orizzonte temporale** che ti separa dal pensionamento;
- ✓ il tuo **patrimonio**, come è investito e quello che ragionevolmente ti aspetti di avere al pensionamento;
- ✓ i **flussi di reddito** che ti aspetti per il futuro e la loro variabilità.

Nella scelta di investimento tieni anche conto dei costi: i comparti applicano infatti commissioni di gestione differenziate.

Nel corso del rapporto di partecipazione puoi modificare il comparto (riallocazione).

La riallocazione riguarda sia la posizione individuale maturata sia i flussi contributivi futuri. Tra ciascuna riallocazione e la precedente deve tuttavia trascorrere un periodo non inferiore a **12 mesi**.

La riallocazione è utile nel caso in cui cambino le condizioni che ti hanno portato a effettuare la scelta iniziale. È importante verificare nel tempo tale scelta di allocazione.

## Glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati

Di seguito ti viene fornito un breve glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati per consentirti di comprendere meglio a cosa fanno riferimento.

**Asset Allocation:** L'asset allocation è il processo decisionale relativo alla distribuzione dell'investimento tra le diverse categorie di attività finanziarie (azioni, obbligazioni, liquidità). Le scelte di asset allocation strategica sono finalizzate all'ottimizzazione del rapporto rendimento/rischio in relazione all'orizzonte temporale e alle aspettative dell'investitore. Le scelte di asset allocation tattica sono costituite dalla possibilità di modificare "temporaneamente" le scelte strategiche di lungo periodo per sfruttare le opportunità che il mercato offre nel medio e breve periodo.

**Benchmark:** Il benchmark è il parametro di riferimento utilizzato per valutare la performance della gestione finanziaria del fondo pensione. Il benchmark è costruito facendo riferimento a indici di mercato - nel rispetto dei requisiti normativi di trasparenza, coerenza e rappresentatività con gli investimenti posti in essere - elaborati da soggetti terzi e di comune utilizzo ed ha l'obiettivo di consentire all'associato un'agevole verifica del mercato di riferimento - e quindi del potenziale livello di rischio/rendimento- in cui il fondo si trova ad operare, oltre che fornire un'indicazione del valore aggiunto in termini di extra-performance della gestione.

**Coefficienti di trasformazione:** coefficiente applicato al montante accumulato per calcolare la prestazione pensionistica che dipende dall'età dell'aderente al momento di pensionamento, dal sesso e dal tasso tecnico

**Derivati:** Il derivato è quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 166/2014), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento).

**Duration:** si tratta della durata finanziaria. Costituisce un indicatore del rischio di tasso di interesse cui è sottoposto un titolo o un portafoglio obbligazionario. Nella sua versione più comune è calcolata come media ponderata delle scadenze dei pagamenti per interessi e capitale associati a un titolo obbligazionario. La duration modificata esprime invece la semi elasticità del prezzo di un titolo rispetto al rendimento ed è calcolata come rapporto tra la variazione percentuale del prezzo e la variazione assoluta del rendimento

**investimento sostenibile:** l'investimento conforme a quanto previsto dall'art. 2, paragrafo 1, punto 17 del Regolamento (UE) 2019/2088;

**Investment Grade:** Termine utilizzato da specifiche agenzie di valutazione della solvibilità delle società, con riferimento a titoli obbligazionari di alta qualità che hanno ricevuto Rating pari o superiori a BBB- o Baa3, e che quindi sono ritenuti idonei anche per investitori istituzionali come i fondi comuni o i fondi pensione.

**LTC (Long Term Care):** La long term care (LTC) è una garanzia collegata a problemi di non autosufficienza, ovvero è una soluzione di protezione che scatta nel momento in cui si dovesse perdere la propria capacità a svolgere autonomamente le attività elementari della vita quotidiana, relative a mobilità, alimentazione e igiene personale.

**Mercati Regolamentati:** Nel rispetto del limite previsto dall'art. 5 co. 1 del DM MEF 166/2014 i mercati regolamentati sono quelli indicati negli elenchi tenuti dai seguenti soggetti:

- Consob – Elenco dei mercati regolamentati italiani autorizzati dalla Consob
- Consob – Elenco dei mercati esteri riconosciuti ai sensi dell'art. 67, comma 2, del d.lgs. N. 58/98

- ESMA – Elenco dei mercati regolamentati relativa ai mercati esteri riconosciuti ai sensi dell’ordinamento comunitario ai sensi dell’art. 67, comma 1 del d.lgs. n. 58/98
- Assogestioni – Lista “Altri mercati regolamentati”

In analogia a quanto previsto dal “Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio – Provvedimento della Banca di Italia del 19 gennaio 2015”, possono essere considerati titoli “quotati” su mercati regolamentati, anche i titoli di Stato, non negoziati su mercati regolamentati, emessi da Governi e Banche Centrali appartenenti al “Gruppo dei 10” (G-10) nonché gli strumenti finanziari quotati, i cui prezzi siano rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione caratterizzati da volumi di negoziazione significativi e da elevata frequenza di scambi, se i prezzi rilevati presentino caratteristiche di oggettività e di effettiva realizzabilità e siano diffusi attraverso fonti informative affidabili e riscontrabili anche a posteriori.

**OICR:** Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio. I fondi comuni di investimento e le Sicav sono degli OICR.

**Performance:** La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.

**Rating:** Il rating indica una valutazione, espressa da una società specializzata (agenzia di rating), relativamente al rischio che un determinato debitore (società o ente pubblico) non sia in grado di adempiere alle obbligazioni finanziarie contratte. Il voto assegnato dalle agenzie di rating (come Moody's, Standard & Poor's e Fitch) è tenuto in grande considerazione dagli investitori ufficiali. Le valutazioni migliori sono rappresentate da una scala di gradazione che varia da AAA (ottima qualità del credito) a BBB, mentre quelle con BB+ e rating inferiori sono dette speculative.

**Tasso tecnico:** Nelle assicurazioni sulla vita è il rendimento minimo che viene già riconosciuto dall’assicuratore all’atto della conclusione del contratto in sede di determinazione dei premi dovuti dal contraente a fronte del capitale o della rendita inizialmente assicurati.

**TER (Total Expenses Ratio):** È un indicatore importante che, in maniera semplice ed efficace, rappresenta la percentuale del patrimonio “effettivamente” liquidata dal fondo in un determinato periodo per commissioni e altri costi. È inoltre un utile strumento di confronto fra più fondi.

**Turnover:** esprime la quota del portafoglio di un fondo pensione che nel periodo di riferimento è stata ‘ruotata’ ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

**Volatilità:** La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell’investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita.

#### Dove trovare ulteriori informazioni

Ti potrebbero inoltre interessare i seguenti documenti:

- il **Documento sulla politica di investimento**;
- il **Bilancio** (e le relative relazioni);
- gli **altri documenti** la cui redazione è prevista dalla regolamentazione.



*Tutti questi documenti sono nell’**area pubblica** del sito web ([www.cometafondo.it](http://www.cometafondo.it)).*

*È inoltre disponibile, sul sito web della COVIP ([www.covip.it](http://www.covip.it)), la **Guida introduttiva alla previdenza complementare**.*

## I comparti. Caratteristiche

### MONETARIO PLUS

**Categoria del Comparto:** Obbligazionario Puro

**Finalità della gestione:** L'investimento è finalizzato a massimizzare il rendimento contenendo nel limite dell'1% la volatilità annua effettivamente realizzata ex-post dalla gestione;

**Garanzia:** assente

**Orizzonte temporale di investimento consigliato:** breve (fino a 5 anni)

**Politica di investimento:**

Sostenibilità: il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali utilizzando approcci all'investimento ispirati alla sostenibilità.



Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.

Politica di gestione: I mandati sono di tipo obbligazionario a rischio controllato.

Strumenti finanziari: Titoli di debito e del mercato monetario, OICR, strumenti derivati su titoli di stato, quotati su mercati regolamentati, e forward valutari, per le finalità di copertura dei rischi.

Gli strumenti finanziari sopra richiamati sono negoziati in misura prevalente nei mercati regolamentati di cui al Glossario.

Categorie di emittenti e settori industriali:

Strumenti con rating o emessi da soggetti con rating:

- superiore a BB+: nessun limite
- tra BB+ e BB- (compresi): non ammessi
- inferiore a BB-: non ammessi

Qualora il rating dell'emittente o di uno strumento presente nel portafoglio si riduca sotto tali limiti, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013 e dell'art 6 comma 5-quinquies del D.Lgs 252/05, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo.

Strumenti emessi da emittenti societari dell'area OCSE fino a un massimo del 30%.

Strumenti emessi da emittenti societari IG non appartenenti all'area OCSE: massimo 5% ed ammessi solo se denominati in euro.

OICR fino a un massimo del 10%.

Aree geografiche di investimento: mercati internazionali obbligazionari


Rischio cambio: non ammesso. Gli attivi devono essere denominati in euro o coperti dal rischio di cambio.

Parametro di Rischio: Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato dell'1%.

## TFR SILENTE


### Categoria del Comparto: Garantito

**Finalità della gestione:** L'obiettivo della gestione è conseguire un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR nell'orizzonte temporale di durata della convenzione, tenuto conto del parametro di controllo del rischio.

 **Avvertenza:** Il comparto garantito TFR SILENTE è destinato esclusivamente ad accogliere i contributi degli iscritti al FONDO con modalità tacita di cui all'art. 8, comma 9, del DECRETO (iscritti in base al c.d. "silenzio-assenso". L'adesione al comparto sarà mantenuta fintanto che non si manifesti la volontà di adesione esplicita a Cometa. L'aderente che diviene esplicito verrà trasferito nel comparto Reddito ferma restando la sua possibilità di trasferire in altro comparto (ad esclusione del TFR SILENTE).

**Garanzia:** la garanzia prevede la restituzione, al netto di eventuali smobilizzi, di un importo almeno pari al Valore Minimo Garantito, alla scadenza della convenzione fissata al 31/05/2030 e, prima della scadenza, al verificarsi di uno tra i seguenti eventi riferiti agli iscritti al comparto: Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

Il Valore Minimo Garantito per ciascuna posizione individuale è pari alla somma dell'Attivo Netto Destinato alla Prestazione alla data di avvio convenzione e ai conferimenti netti successivi alla data di decorrenza della convenzione.

 **Avvertenza:** Qualora alla scadenza della convenzione in corso (31/05/2030) nel caso in cui mutamenti del contesto economico e finanziario comportino condizioni contrattuali differenti, COMETA si impegna a descrivere agli aderenti interessati gli effetti conseguenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti;

**Orizzonte temporale di investimento consigliato:** medio (tra 5 e 10 anni)

### Politica di investimento:

**Sostenibilità:** il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali utilizzando approcci all'investimento ispirati alla sostenibilità.



Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.

**Politica di gestione:** orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari, e per la restante parte verso titoli azionari.

**Strumenti finanziari:** Titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, negoziati in mercati regolamentati; Titoli azionari quotati, negoziati in mercati; Investimento quote di OICR. Strumenti derivati ammessi esclusivamente su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute per finalità di riduzione del rischio d'investimento e/o di efficiente gestione

Gli strumenti finanziari sopra richiamati sono negoziati in misura prevalente nei mercati regolamentati di cui al Glossario

### Categorie di emittenti e settori industriali:

Titoli di capitale ammessi entro il limite massimo del 20%

Titoli di capitale quotati su mercati di Paesi non aderenti all'OCSE ammessi sino a un massimo del 5%

Titoli di debito societario ammessi entro il limite massimo del 50%

Titoli di debito emessi da Paesi non OCSE solo se denominati in USD o in EUR e sino a un massimo del 10%

Quote di OICR, come definiti all'art.1 c.1 lett. n) dal DMEF 166, a condizione che:

- gli OICVM (inclusi ETF a replica fisica), siano contenuti nel limite massimo del 30%;
- gli OICR Alternativi (FIA), siano contenuti nei limiti di cui all'art. 5 c.1 del DMEF 166 ed a seguito di specifica deliberazione del FONDO;

Titoli subordinati, unitamente ai titoli di debito ibridi ed ai titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione (quali, a titolo esemplificativo, ABS e MBS) sono ammessi entro il limite massimo complessivo del 15%

tutti i titoli di debito per la durata dell'investimento dovranno possedere un rating non inferiore a BB- (S&P e Fitch) o Ba3 (Moody's) da almeno una delle tre agenzie.

Aree geografiche di investimento: mercati internazionali obbligazionari ed azionari

Rischio cambio: l'esposizione in valuta non euro, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite del 30%


Parametro di Rischio: Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato del 4,5%.

**Categoria del Comparto: Obbligazionario Misto (presente una garanzia di restituzione parziale del capitale)**

**Finalità della gestione:** L'obiettivo della gestione è conseguire un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR nell'orizzonte temporale di durata della convenzione, tenuto conto del parametro di controllo del rischio.

**Garanzia:** la garanzia prevede la restituzione, al netto di eventuali smobilizzi, di un importo almeno pari al Valore Minimo Garantito, alla scadenza della convenzione fissata al 31/05/2030 e, prima della scadenza, al verificarsi di uno tra i seguenti eventi riferiti agli iscritti al comparto: Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.


Il Valore Minimo Garantito per ciascuna posizione individuale è pari all'85% della somma dell'Attivo Netto Destinato alla Prestazione alla data di avvio convenzione e dei conferimenti netti successivi alla data di decorrenza della convenzione.

 **Avvertenza:** Qualora alla scadenza della convenzione in corso (31/05/2030) nel caso in cui mutamenti del contesto economico e finanziario comportino condizioni contrattuali differenti, COMETA si impegna a descrivere agli aderenti interessati gli effetti conseguenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti;

**Orizzonte temporale di investimento consigliato:** medio (tra 5 e 10 anni)

**Politica di investimento:**

Sostenibilità: il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali utilizzando approcci all'investimento ispirati alla sostenibilità.

 Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.

Politica di gestione: orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari, e per la restante parte verso titoli azionari.

Strumenti finanziari: Titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria, negoziati in mercati regolamentati; Titoli azionari quotati, negoziati in mercati; Investimento quote di OICR. Strumenti derivati ammessi esclusivamente su titoli di stato, tassi di interesse, indici azionari e valute per finalità di riduzione del rischio d'investimento e/o di efficiente gestione

Gli strumenti finanziari sopra richiamati sono negoziati in misura prevalente nei mercati regolamentati di cui al Glossario

Categorie di emittenti e settori industriali:

Titoli di capitale ammessi entro il limite massimo del 30%

Titoli di capitale quotati su mercati di Paesi non aderenti all'OCSE ammessi sino a un massimo del 5%

Titoli di debito societario ammessi entro il limite massimo del 50%

Titoli di debito emessi da Paesi non OCSE solo se denominati in USD o in EUR e sino a un massimo del 10%

Quote di OICR, come definiti all'art.1 c.1 lett. n) dal DMEF 166, a condizione che:

- gli OICVM (inclusi ETF a replica fisica), siano contenuti nel limite massimo del 30%;



- gli OICR Alternativi (FIA), siano contenuti nei limiti di cui all'art. 5 c.1 del DMEF 166 ed a seguito di specifica deliberazione del FONDO;

Titoli subordinati, unitamente ai titoli di debito ibridi ed ai titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione (quali, a titolo esemplificativo, ABS e MBS) sono ammessi entro il limite massimo complessivo del 15%

tutti i titoli di debito per la durata dell'investimento dovranno possedere un rating non inferiore a BB- (S&P e Fitch) o Ba3 (Moody's) da almeno una delle tre agenzie.

Aree geografiche di investimento: mercati internazionali obbligazionari ed azionari

Rischio cambio: l'esposizione in valuta non euro, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il limite del 30%

Parametro di Rischio: Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato del 6%.

## REDDITO

### **Categoria del Comparto: Bilanciato**


**Finalità della gestione:** L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare un rendimento in linea alla rivalutazione annua del TFR. Al contempo, dovrà contenere nel limite del 5% la volatilità annua effettivamente realizzata ex-post dalla gestione.

**Garanzia:** assente

**Orizzonte temporale di investimento del potenziale aderente:** medio (10 anni)

### **Politica di investimento**

**Sostenibilità:** il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali utilizzando approcci all'investimento ispirati alla sostenibilità.

 Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.

**Politica di gestione:** I mandati di gestione sono di tipo multi asset attivo total return

**Strumenti finanziari:** Titoli di debito e del mercato monetario, titoli di capitale, OICR, Strumenti derivati su titoli di stato ed indici azionari, quotati su mercati regolamentati, e forward valutari, per le finalità di copertura dei rischi.

Gli strumenti finanziari sopra richiamati sono negoziati in misura prevalente nei mercati regolamentati di cui al Glossario

**Categorie di emittenti e settori industriali:** Strumenti con rating o emessi da soggetti con rating:

- superiore a BB+: nessun limite
- tra BB+ e BB- (compresi): massimo 9%
- inferiore a BB-: non ammessi

Qualora il rating dell'emittente o di uno strumento presente nel portafoglio si riduca sotto tali limiti, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013 e dell'art 6 comma 5-quinquies del D.Lgs 252/05, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo.

Strumenti emessi da emittenti societari OCSE fino a un massimo del 40%.

Strumenti emessi da emittenti governativi, locali, agenzie e societari non appartenenti all'area OCSE fino a un massimo del 12%.

Titoli di capitale fino a un massimo del 40%, di cui massimo fino al 5% quotati su mercati regolamentati non OCSE.

OICR fino a un massimo del 20%.

**Aree geografiche di investimento:** mercati internazionali obbligazionari ed azionari

**Rischio cambio:** per gli investimenti denominati in divise diverse dall'euro è prevista una copertura del rischio di cambio minima del 90%

**Obiettivo di rendimento e Parametro di Rischio:** gestione volta a conseguire un rendimento obiettivo in linea a rivalutazione annua del TFR così come definita all'art. 2120 Codice Civile "Disciplina del trattamento di fine rapporto". Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato dell'5%.

**Nota Bene:** L'adesione esplicita a COMETA comporta l'iniziale conferimento dei contributi in questo comparto.

## **Categoria del Comparto: Bilanciato**

**Finalità della gestione:** L'investimento è finalizzato a massimizzare il rendimento contenendo nel limite dell'8% la volatilità annua effettivamente realizzata ex-post dalla gestione;

**Garanzia:** assente

**Orizzonte temporale di investimento del potenziale aderente:** lungo (15 anni)

### **Politica di investimento**

Sostenibilità: il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali utilizzando approcci all'investimento ispirati alla sostenibilità.



Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.

Politica di gestione: I mandati di gestione sono di tipo multi asset attivo a rischio controllato.

Strumenti finanziari: Titoli di debito e del mercato monetario, titoli di capitale, OICR, Strumenti derivati su titoli di stato ed indici azionari, quotati su mercati regolamentati, e forward valutari, per le finalità di copertura dei rischi.

Gli strumenti finanziari sopra richiamati sono negoziati in misura prevalente nei mercati regolamentati di cui al Glossario

Categorie di emittenti e settori industriali: Strumenti con rating o emessi da soggetti con rating:

- superiore a BB+: nessun limite
- tra BB+ e BB- (compresi): massimo 12%
- inferiore a BB-: non ammessi

Qualora il rating dell'emittente o di uno strumento presente nel portafoglio si riduca sotto tali limiti, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013 e dell'art 6 comma 5-quinquies del D.Lgs 252/05, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo.

Strumenti emessi da emittenti societari OCSE fino a un massimo del 40%.

Strumenti emessi da emittenti governativi, locali, agenzie e societari non appartenenti all'area OCSE fino a un massimo del 12%.

Titoli di capitale fino a un massimo del 70%, di cui massimo fino al 10% quotati su mercati regolamentati non OCSE.

OICR fino a un massimo del 30%.

Aree geografiche di investimento: mercati internazionali obbligazionari ed azionari

Rischio cambio: per gli investimenti denominati in divise diverse dall'euro è prevista una copertura del rischio di cambio minima del 90%

Parametro di Rischio: Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato dell'8%.

## I comparti. Andamento passato

### MONETARIO PLUS

Data di avvio dell'operatività del comparto: 01.05.2005

Patrimonio netto (in euro) al 31/12/2020: 1.223.619.193

Soggetti gestori:

*Eurizon Capital SGR S.p.A.  
Groupama Asset Management  
Allianz Global Investors GmbH*

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Il patrimonio del comparto è totalmente investito in strumenti finanziari del mercato monetario e obbligazionario. L'investimento è finalizzato a massimizzare il rendimento contenendo nel limite dell'1% la volatilità annua effettivamente realizzata ex-post dalla gestione.

I mandati sono di tipo obbligazionario a rischio controllato.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo.

Tenuto conto che il Fondo opera in modo che le proprie disponibilità siano gestite in maniera sana e prudente, l'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di massimizzare il rendimento in un orizzonte temporale di breve periodo a fronte di un profilo di rischio basso.

Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito.

Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato dell'1%.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2021

### Tav. 1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario	0,00%			Obbligazionario	89,77%
di cui OICR	0,00%	di cui OICR	5,43%	di cui Titoli di stato	61,10%
				di cui Corporate	23,24%
				di cui Emittenti Governativi	
				di cui Sovranazionali	
					60,57%
					0,53%

\*Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte degli stessi gruppi di appartenenza dei soggetti gestori, per l'utilizzo dei quali il gestore retrocede a COMETA, ove previste, le commissioni di gestione applicate.

### Tav. 2 Investimenti per Area Geografica

	Area Geografica	Totale	%
<b>Azioni</b>	Italia	-	0,00%
	Altri Paesi dell'Area Euro	-	0,00%
	Altri Paesi Unione Europea	-	0,00%
	Stati Uniti	-	0,00%
	Giappone	-	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	-	0,00%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	-	0,00%
	<b>Totale Azioni</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Obbligazioni</b>	Italia	428.746.385,22	34,91%
	Altri Paesi dell'Area Euro	378.789.028,88	30,84%
	Altri Paesi Unione Europea	53.774.292,94	4,38%
	Stati Uniti	119.035.342,17	9,69%
	Giappone	3.141.055,11	0,26%
	Altri Paesi aderenti OCSE	100.203.657,05	8,16%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	18.754.738,31	1,53%
	<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>1.102.444.499,68</b>	<b>89,77%</b>

### Tav. 3 Altre informazioni Rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	8,97%
Duration media	1,70
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,11%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	1,13

A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

### Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto

Per una corretta analisi dei dati riportati si tenga presente che:

- I dati di rendimento delle gestioni non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente
- Il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio stesso che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark
- Il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

A partire dal 01.02.2017 la gestione del comparto adotta «strategie non a benchmark» di cui all'art. 4, Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012. La gestione prevede una misura di rischio (volatilità) per i cui dettagli si rimanda alla sezione “Caratteristiche della forma pensionistica complementare”.

#### Benchmark storico di comparto:

dal 01/09/2011 al 31/01/2017:

MTS Italy low duration liquid	40%
BarCap Euro treasury 6-12 months Conservative	55%
BarCap Euro Corporate 1-3 yr A- and Above	5%

dal 01/08/2010 al 31/08/2011:

MTS Italy low duration liquid	95%
BarCap Euro Corporate 1-3 yr A- and above	5%

dal 30/04/2005 al 31/07/2010:

Euribor 6 mesi + 0,75%	100%
------------------------	------

#### Tav. 4 Rendimenti



**AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.**

**Total Expenses Ratio (Ter): Costi e spese effettivi**

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	2021		2020		2019	
	Importi	TER	Importi	TER	Importi	TER
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>						
commissioni di gestione finanziaria	379.664	0,03%	371.546	0,03%	360.162	0,03%
commissioni di incentivo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
compensi depositario	142.517	0,01%	147.401	0,01%	164.283	0,01%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>						
spese generali ed amministrative	264.413	0,02%	260.443	0,02%	303.448	0,03%
oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	145.370	0,01%	159.276	0,01%	178.799	0,02%
altri oneri amm.vi	129.966	0,01%	-620.718	-0,05%	193.924	0,02%
<b>Totale</b>	<b>1.061.931</b>	<b>0,08%</b>	<b>317.948</b>	<b>0,02%</b>	<b>1.200.616</b>	<b>0,11%</b>



**AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.**

**TFR Silente**

Data di avvio dell'operatività del comparto: 01.06.2020

Patrimonio netto (in euro) al 31/12/2020: 398.898.598

Soggetti gestori: GENERALI ITALIA S.p.A.

**Informazioni sulla gestione delle risorse**

L'obiettivo della gestione è conseguire un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR nell'orizzonte temporale di durata della convenzione, tenuto conto del parametro di controllo del rischio.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione, al netto di eventuali smobilizzi, di un importo almeno pari al Valore Minimo Garantito, alla scadenza della convenzione fissata al 31/05/2030 e, prima della scadenza, al verificarsi di uno tra i seguenti eventi riferiti agli iscritti al comparto: Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

Il Valore Minimo Garantito per ciascuna posizione individuale è pari alla somma dell'Attivo Netto Destinato alla Prestazione alla data di avvio convenzione e ai conferimenti netti successivi alla data di decorrenza della convenzione.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso (31/05/2030) venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, COMETA comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo.

Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito. Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato del 4,5%.

Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.



**Tav. 1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

Azionario	5,04%			Obbligazionario	92,45%
di cui OICR	0,00%	di cui OICR	0,00%	di cui Titoli di stato	67,49%
				di cui Corporate	24,96%
				di cui Emittenti Governativi	67,49%
				di cui Sovranazionali	0,00%

**Tav. 2 Investimenti per Area Geografica**

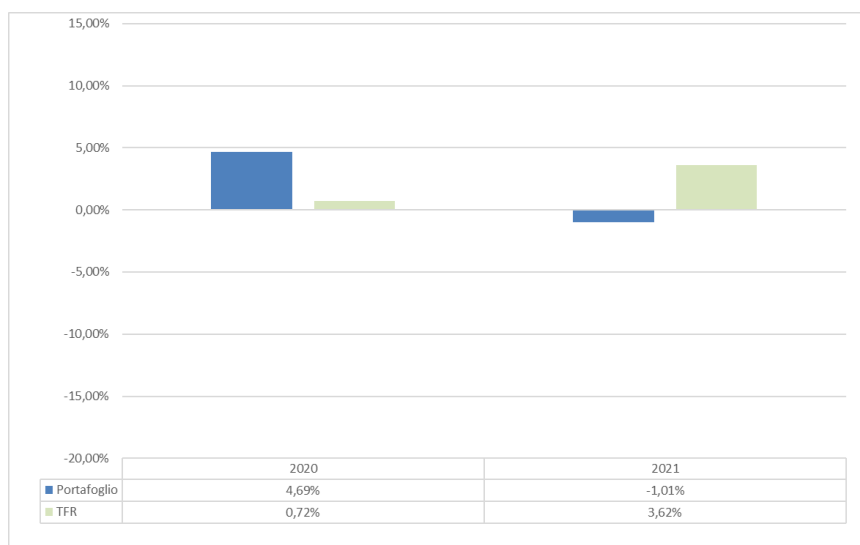
	Area Geografica	Totale	%
<b>Azioni</b>	Italia	214.337,07	0,05%
	Altri Paesi dell'Area Euro	4.317.357,13	1,07%
	Altri Paesi Unione Europea	815.882,01	0,20%
	Stati Uniti	8.470.920,42	2,11%
	Giappone	1.554.573,54	0,39%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4.758.949,15	1,18%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	145.866,11	0,04%
	<b>Totale Azioni</b>	<b>20.277.885,43</b>	<b>5,04%</b>
<b>Obbligazioni</b>	Italia	92.586.163,89	23,01%
	Altri Paesi dell'Area Euro	243.908.862,37	60,62%
	Altri Paesi Unione Europea	938.593,45	0,23%
	Stati Uniti	17.190.928,41	4,27%
	Giappone	3.272.584,46	0,81%
	Altri Paesi aderenti OCSE	12.605.293,08	3,13%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1.537.866,63	0,38%
	<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>372.040.292,29</b>	<b>92,45%</b>

**Tav. 3 Altre informazioni Rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	2,32%
Duration media	6,15
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	3,45%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,21

A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

**Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento**



**Avvertenza:** Comparto operativo da meno di 5 anni. La gestione finanziaria del comparto è stata avviata il 01/06/2020 con prima quota fissata ad un valore di 10 €.

<b>Total Expenses Ratio (Ter): Costi e spese effettivi</b>
--

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	2021		2020		2019	
	Importi	TER	Importi	TER	Importi	TER
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>						
commissioni di gestione finanziaria	2.981.700	0,75%	1.344.120	0,35%		
commissioni di incentivo	0	0,00%	0	0,00%		
compensi depositario	50.285	0,01%	29.997	0,01%		
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>						
spese generali ed amministrative	238.647	0,06%	129.698	0,03%		
oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	153.552	0,04%	96.766	0,02%		
altri oneri amm.vi	137.280	0,03%	-377.110	-0,10%		
<b>Totale</b>	<b>3.561.464</b>	<b>0,89%</b>	<b>1.223.471</b>	<b>0,31%</b>		



**AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.**

**Sicurezza 2020**

<u>Data di avvio dell'operatività del comparto:</u>	01.06.2020
<u>Patrimonio netto (in euro) al 31/12/2020:</u>	1.287.960.157
<u>Soggetti gestori:</u>	GENERALI ITALIA S.p.A.

**Informazioni sulla gestione delle risorse**

L'obiettivo della gestione è conseguire un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR nell'orizzonte temporale di durata della convenzione, tenuto conto del parametro di controllo del rischio.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione, al netto di eventuali smobilizzi, di un importo almeno pari al Valore Minimo Garantito, alla scadenza della convenzione fissata al 31/05/2030 e, prima della scadenza, al verificarsi di uno tra i seguenti eventi riferiti agli iscritti al comparto: Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

Il Valore Minimo Garantito per ciascuna posizione individuale è pari all'85% della somma dell'Attivo Netto Destinato alla Prestazione alla data di avvio convenzione e dei conferimenti netti successivi alla data di decorrenza della convenzione.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso (31/05/2030) venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, COMETA comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo.

Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito. Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato del 6%.

Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

**Tav. 1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

Azionario	13,96%			Obbligazionario	83,37%
di cui OICR	0,00%	di cui OICR	0,00%	di cui Titoli di stato	49,52%
				di cui Emittenti Governativi	49,52%
				di cui Sovranazionali	0,00%
				di cui Corporate	33,85%

**Tav. 2 Investimenti per Area Geografica**

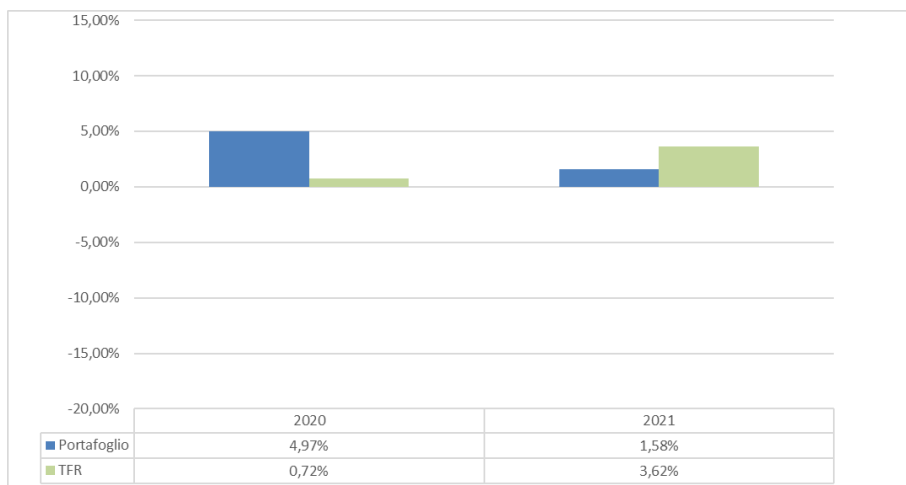
	Area Geografica	Totale	%
<b>Azioni</b>	Italia	2.077.710,24	0,16%
	Altri Paesi dell'Area Euro	39.995.382,95	3,06%
	Altri Paesi Unione Europea	7.682.408,76	0,59%
	Stati Uniti	74.534.763,92	5,71%
	Giappone	14.089.161,76	1,08%
	Altri Paesi aderenti OCSE	42.540.672,97	3,26%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1.351.646,75	0,10%
	<b>Totale Azioni</b>	<b>182.271.747,35</b>	<b>13,96%</b>
<b>Obbligazioni</b>	Italia	238.167.080,13	18,24%
	Altri Paesi dell'Area Euro	642.404.689,15	49,19%
	Altri Paesi Unione Europea	5.436.277,77	0,42%
	Stati Uniti	108.867.580,12	8,34%
	Giappone	6.012.330,64	0,46%
	Altri Paesi aderenti OCSE	87.733.865,31	6,72%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	-	0,00%
	<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>1.088.621.823,12</b>	<b>83,37%</b>

**Tav. 3 Altre informazioni Rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	2,17%
Duration media	5,47
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	13,54%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,37

A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

**Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento**



**Avvertenza:** Comparto operativo da meno di 5 anni. La gestione finanziaria del comparto è stata avviata il 01/06/2020 con prima quota fissata ad un valore di 10 €.

<b>Total Expenses Ratio (Ter): Costi e spese effettivi</b>
--

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	2021		2020		2019	
	Importi	TER	Importi	TER	Importi	TER
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>						
commissioni di gestione finanziaria	8.288.609	0,64%	4.676.271	0,37%		
commissioni di incentivo	0	0,00%	0	0,00%		
compensi depositario	178.894	0,01%	101.454	0,01%		
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>						
spese generali ed amministrative	182.013	0,01%	151.864	0,01%		
oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	96.996	0,01%	103.439	0,01%		
altri oneri amm.vi	86.717	0,01%	-403.112	-0,03%		
<b>Totale</b>	<b>8.833.230</b>	<b>0,68%</b>	<b>4.629.916</b>	<b>0,37%</b>		



**AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.**

## REDDITO

Data di avvio dell'operatività del comparto: 01.01.2000

Patrimonio netto (in euro) al 31/12/2020: 9.313.718.801

Soggetti gestori:

*Allianz Global Investors GmbH  
Credit Suisse (Italy) Spa  
BlackRock Investment Management (UK) Limited  
State Street Global Advisors Limited  
Candriam Investors Group*

### **Informazioni sulla gestione delle risorse**

Il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari di debito e del mercato monetario, titoli di capitale fino a un massimo del 40%, OICR, Futures su obbligazioni governative, quotati su mercati regolamentati, e forward valutari, per le finalità di copertura dei rischi.

I mandati di gestione sono di tipo multi asset attivo total return

L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare un rendimento in linea alla rivalutazione annua del TFR. Al contempo, dovrà contenere nel limite del 5% la volatilità annua effettivamente realizzata ex-post dalla gestione.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo.

Tenuto conto che il Fondo opera in modo che le proprie disponibilità siano gestite in maniera sana e prudente, l'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di massimizzare il rendimento in un orizzonte temporale di breve periodo a fronte di un profilo di rischio basso.

Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito.

Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato del 5%.



**Tav. 1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

Azionario	30,98%			Obbligazionario	63,54%
di cui OICR	5,41%	di cui OICR	3,26%	di cui Titoli di stato	30,98%
				di cui Corporate	29,30%
				di cui Emittenti Governativi	30,41%
				di cui Sovranazionali	0,57%

\*\* Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte degli stessi gruppi di appartenenza dei soggetti gestori, per l'utilizzo dei quali il gestore retrocede a COMETA, ove previste, le commissioni di gestione applicate.

**Tav. 2 Investimenti per Area Geografica**

	Area Geografica	Totale	%
<b>Azioni</b>	Italia	35.069.762,28	0,37%
	Altri Paesi dell'Area Euro	543.906.073,11	5,76%
	Altri Paesi Unione Europea	48.888.804,99	0,52%
	Stati Uniti	1.597.943.126,92	16,93%
	Giappone	184.529.967,96	1,95%
	Altri Paesi aderenti OCSE	324.500.536,84	3,44%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	189.863.508,70	2,01%
	<b>Totale Azioni</b>		<b>2.924.701.780,80</b>
<b>Obbligazioni</b>	Italia	890.139.138,42	9,43%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1.874.089.250,67	19,85%
	Altri Paesi Unione Europea	122.641.572,60	1,30%
	Stati Uniti	1.959.032.611,34	20,75%
	Giappone	242.802.229,69	2,57%
	Altri Paesi aderenti OCSE	561.656.541,65	5,95%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	347.911.357,66	3,69%
	<b>Totale Obbligazioni</b>		<b>5.998.272.702,03</b>

**Tav. 3 Altre informazioni Rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	5,72%
Duration media	6,53
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	6,81%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,50

A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

## *Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento*

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto

Per una corretta analisi dei dati riportati si tenga presente che:

- I dati di rendimento delle gestioni non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente
- Il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio stesso che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark
- Il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

A partire dal 01.02.2017 la gestione del comparto adotta «strategie non a benchmark» di cui all'art. 4, Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, con un obiettivo di rendimento pari al TFR. I dati riportati considerano i risultati dei benchmark di comparto fino al 31/01/2017 e successivamente i risultati dell'obiettivo di rendimento. La gestione prevede una misura di rischio (volatilità) per i cui dettagli si rimanda alla sezione “Caratteristiche della forma pensionistica complementare”.

### **Benchmark storico di comparto**

Dal 01/08/2010 al 31/01/2017

31,00% JPM Global GBI EMU IG  
22,00% JPM Global GBI ex-EMU hedged  
16,00% BarCap Global Infl Eurozone CPI  
8,00% BarCap Pan European Aggregate Credit hedged eur  
8,00% BarCap US Credit EUR hedged  
2,50% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro  
5,00% MSCI Europe TR Gross local currency  
7,50% MSCI World ex-Europe TR Gross local currency

Dal 30/04/2005 al 31/07/2010

40% Citigroup Emu Govt. Bond Index  
30% Citigroup N/Euro Govt. Bond WGBI € Hedged  
10% Barclays Capital Global Agg. Corporate € Hedged  
10% MSCI Emu - net return  
10% MSCI Dev. Markets World ex Emu- net return

\*per il periodo da gennaio 2000 al 30 aprile 2005 il benchmark utilizzato è quello relativo alla gestione Monocomparto così composto:

74.50% Ssb Emu Govt. bond, 1-3 yrs. (e) - tot return ind  
5.25% Ssb Emu Govt. bond, 3-5 yrs. (e) - tot return ind  
5.50% Msci World Ex Europe- Net Return  
14.75% Msci Europe - net return

#### Tav. 4 Rendimenti



**AVVERTENZA:** *I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

<b>Total Expenses Ratio (Ter): Costi e spese effettivi</b>
--

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	2021		2020		2019	
	Importi	TER	Importi	TER	Importi	TER
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>						
commissioni di gestione finanziaria	5.698.796	0,06%	4.322.826	0,05%	4.930.604	0,06%
commissioni di incentivo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
compensi depositario	1.314.834	0,01%	1.254.549	0,01%	1.371.555	0,02%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>						
spese generali ed amministrative	1.564.270	0,02%	1.428.817	0,02%	1.505.703	0,02%
oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	821.703	0,01%	835.635	0,01%	851.192	0,01%
altri oneri amm.vi	734.630	0,01%	-3.256.569	-0,04%	923.191	0,01%
<b>Totale</b>	<b>10.134.233</b>	<b>0,11%</b>	<b>4.585.258</b>	<b>0,05%</b>	<b>9.582.244</b>	<b>0,12%</b>



**AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.**

## CRESCITA

Data di avvio dell'operatività del comparto: 01.05.2005

Patrimonio netto (in euro) al 31/12/2020: 1.249.578.266

Soggetti gestori:

*BlackRock Investment Management (UK) Limited  
Allianz Global Investors GmbH*

### ***Informazioni sulla gestione delle risorse***

Il patrimonio del comparto è investito in strumenti finanziari di debito e del mercato monetario, titoli di capitale fino a un massimo del 70%, OICR, Futures su obbligazioni governative, quotati su mercati regolamentati, e forward valutari, per le finalità di copertura dei rischi.

I mandati di gestione sono di tipo multi asset attivo a rischio controllato.

L'investimento è finalizzato a massimizzare il rendimento contenendo nel limite dell'8% la volatilità annua effettivamente realizzata ex-post dalla gestione;

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo.

Tenuto conto che il Fondo opera in modo che le proprie disponibilità siano gestite in maniera sana e prudente, l'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di massimizzare il rendimento in un orizzonte temporale di breve periodo a fronte di un profilo di rischio basso.

Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito.

Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite indicato del 8%.

**Tav. 1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario**

Azionario	44,47%			Obbligazionario	50,49%
di cui OICR	5,91%	di cui OICR	5,65%	di cui Titoli di stato	18,09%
				di cui Corporate	26,75%
				di cui Emittenti Governativi	18,09%
				di cui Sovranazionali	0,00%

Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte degli stessi gruppi di appartenenza dei soggetti gestori, per l'utilizzo dei quali il gestore retrocede a COMETA, ove previste, le commissioni di gestione applicate.

**Tav. 2 Investimenti per Area Geografica**

	Area Geografica	Totale	%
<b>Azioni</b>	Italia	5.872.144,80	0,47%
	Altri Paesi dell'Area Euro	95.886.589,77	7,67%
	Altri Paesi Unione Europea	14.322.498,91	1,15%
	Stati Uniti	310.062.582,54	24,80%
	Giappone	34.247.135,75	2,74%
	Altri Paesi aderenti OCSE	62.011.925,75	4,96%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	33.476.211,81	2,68%
	<b>Totale Azioni</b>	<b>555.879.089,33</b>	<b>44,47%</b>
<b>Obbligazioni</b>	Italia	31.957.646,62	2,56%
	Altri Paesi dell'Area Euro	151.149.939,26	12,09%
	Altri Paesi Unione Europea	11.074.218,81	0,89%
	Stati Uniti	271.660.228,72	21,73%
	Giappone	42.775.918,94	3,42%
	Altri Paesi aderenti OCSE	76.322.063,15	6,11%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	46.112.923,35	3,69%
	<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>631.052.938,85</b>	<b>50,49%</b>

**Tav. 3 Altre informazioni Rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	5,92%
Duration media	7,79
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	8,40%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,63

A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto  
Per una corretta analisi dei dati riportati si tenga presente che:

- I dati di rendimento delle gestioni non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente
- Il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio stesso che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark
- Il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

A partire dal 01.02.2017 la gestione del comparto adotta «strategie non a benchmark» di cui all'art. 4, Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012. La gestione prevede una misura di rischio (volatilità) per i cui dettagli si rimanda alla sezione “Caratteristiche della forma pensionistica complementare”.

### Benchmark storico di comparto:

Dal 01/08/2010 al 31/01/2017

21,50% JPM Global GBI IG in Euro

16,00% JPM Global GBI ex-EMU hedged

5,50% BarCap Global Infl Eurozone CPI

8,50% BarCap Pan European Aggregate Credit hedged eur

8,50% BarCap US Credit EUR hedged

5,00% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro

16,00% MSCI Europe TR Gross local currency

19,00% MSCI World ex-Europe TR Gross local currency

Dal 30/04/2005 al 31/07/2010

20% Citigroup Emu Govt. Bond Index

20% Citigroup N/Euro Govt. Bond WGBI Hedged

15% Barclays Capital Global Agg. Corporate € Hedged

20% MSCI Emu - net return

25% MSCI Dev. Markets World Ex-Emu

### Tav. 4 Rendimenti



**AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.

**Total Expenses Ratio (Ter): Costi e spese effettivi**

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	2021		2020		2019	
	Importi	TER	Importi	TER	Importi	TER
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>						
commissioni di gestione finanziaria	1.102.775	0,09%	897.717	0,08%	841.164	0,09%
commissioni di incentivo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
compensi depositario	190.449	0,02%	167.632	0,02%	170.671	0,02%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>						
spese generali ed amministrative	175.030	0,01%	147.241	0,01%	138.104	0,01%
oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	85.947	0,01%	80.820	0,01%	73.098	0,01%
altri oneri amm.vi	76.840	0,01%	-314.964	-0,03%	79.281	0,01%
<b>Totale</b>	<b>1.631.041</b>	<b>0,14%</b>	<b>978.446</b>	<b>0,09%</b>	<b>1.302.318</b>	<b>0,14%</b>



**AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.**