

FONDO PENSIONE NAZIONALE PER IL PERSONALE  
DELLE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO  
CASSE RURALI ED ARTIGIANE



*Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 1386*

## STRATEGIA DI INVESTIMENTO AZIONARIO E ACCORDI CON GESTORI DI ATTIVI

|                            |                                                                              |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| DATA DI PRIMA APPROVAZIONE | 25 febbraio 2021                                                             |
| DATE DI AGGIORNAMENTO      | 14 dicembre 2023<br>15 febbraio 2024<br>20 febbraio 2025<br>20 novembre 2025 |
| PARERE FUNZIONE COMPLIANCE | Parere del 24 febbraio 2026                                                  |

## Sommario

|                                              |   |
|----------------------------------------------|---|
| 1. Introduzione.....                         | 3 |
| 2. Riferimenti normativi.....                | 3 |
| 3. Elaborazione ed aggiornamento.....        | 3 |
| 4. Strategia di investimento azionario ..... | 4 |
| 5. Accordi con gestori di attivi .....       | 5 |

## 1. Introduzione

Il Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo Casse Rurali ed Artigiane (di seguito Fondo) costituito in forza dell'accordo collettivo nazionale del 18 febbraio 1987, è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 1386 ed è stato istituito sulla base di un accordo sottoscritto dalla Federazione Italiana delle Casse Rurali ed Artigiane e Fabi, Fiba/Cisl, Fisac/Cgil, Uil/Uil, Filcea, Sinadi.

Il Fondo è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari al sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del D.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita, ovverosia l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione versata e dei rendimenti realizzati dalla gestione, svolta nell'esclusivo interesse degli iscritti e secondo le indicazioni di investimento che gli stessi forniscono scegliendo tra le proposte offerte.

Possono aderire al Fondo tutti i prestatori di lavoro subordinato sulla base di quanto disposto dall'art. 5 dello Statuto del Fondo.

Ai sensi del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) il Fondo è considerato investitore istituzionale ed è soggetto, quindi, alle disposizioni dell'art. 124-sexies del TUF (in attuazione della Direttiva (UE) 2017/828).

## 2. Riferimenti normativi

I principali riferimenti normativi sono:

- Direttiva 2017/828/UE (cd. SHRD2) del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- Decreto legislativo 10 maggio 2019, n. 49 di recepimento della Direttiva (UE) 2017/828;
- Art. 124 – sexies (“Strategia d’investimento degli investitori istituzionali e accordi con i gestori attivi”), del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (“Testo Unico della Finanza”);
- Delibera Covip del 2 dicembre 2020 ad oggetto “Regolamento in materia di trasparenza della politica d’impegno e degli elementi della strategia d’investimento azionario dei fondi pensione”.

## 3. Elaborazione ed aggiornamento

Il presente documento è stato redatto in osservanza dell'art. 124-sexies del TUF (introdotto in attuazione della Direttiva UE 2017/828 - cosiddetta “**Shareholder Rights Directive II**” - recepita dall'ordinamento italiano con il Decreto Legislativo n. 49 del 10 maggio 2019).

Il documento, redatto dalla Funzione Finanza, viene aggiornato con cadenza annuale, salvo modifiche sostanziali che comporteranno i dovuti e tempestivi aggiornamenti dello stesso.

## 4. Strategia di investimento azionario

Il Fondo propone agli iscritti un modello multi-comparto, costituito da quattro linee d'investimento: tre di natura finanziaria, aperte a tutte le tipologie di aderenti (Raccolta, Crescita e Semina), ed una assicurativa (Tfr Tacito), destinata alla raccolta esclusiva del Tfr conferito al Fondo mediante modalità tacite. I comparti si differenziano per orizzonte temporale, redditività attesa e rischiosità, con l'obiettivo di offrire agli iscritti un'adeguata possibilità di scelta idonea a soddisfare il proprio fabbisogno previdenziale.

I comparti finanziari con il più lungo orizzonte di investimento possono meglio sopportare la rischiosità del portafoglio e quindi perseguire i più alti livelli di redditività. Per tale ragione, più lungo è l'orizzonte temporale di investimento e maggiore è la quota azionaria del comparto ai fini di una maggiore redditività attesa.

L'iscritto, per massimizzare il risultato del proprio risparmio previdenziale gestito dal Fondo, può aderire inizialmente al comparto con maggior orizzonte temporale e quindi con la maggiore redditività attesa. Con l'avvicinarsi dell'età pensionabile, l'iscritto può trasferire parte della propria posizione previdenziale (c.d. zainetto) nei comparti con un orizzonte temporale più ridotto e pertanto con un minore grado di rischio.

A supporto delle scelte previdenziali degli aderenti, il Fondo ha istituito, altresì, un "*Percorso previdenziale*" opzionabile su base volontaria, che colloca la posizione di default in una delle tre linee di investimento in base all'età anagrafica dell'aderente. Il citato percorso prevede trasferimenti automatici della posizione maturata e dei futuri contributi al comparto con un profilo di rischio coerente con gli anni mancanti al raggiungimento dell'età pensionabile. Ciò attraverso il seguente schema:

| ETÀ ANAGRAFICA DELL'ISCRITTO         | COMPARTO ASSEGNATO |
|--------------------------------------|--------------------|
| Da zero al compimento dei 43 anni    | Semina             |
| Da 43 anni al compimento dei 56 anni | Crescita           |
| Da 56 anni al pensionamento          | Raccolta           |

Il "*Percorso Previdenziale*" è rivolto all'iscritto che non ritiene di partecipare attivamente alle decisioni finanziarie relative alla scelta del comparto e si affida ad un modello automatico di adeguamento del profilo di investimento previdenziale che risponda alle proprie necessità pensionistiche. Annualmente è fatta salva la possibilità di scegliere una linea di gestione diversa da quella attribuita dal "*Percorso Previdenziale*" (tale scelta comporta "l'uscita" dal Percorso Previdenziale).

Il Fondo, nella predisposizione dell'investimento azionario dei singoli comparti, adotta una modalità di gestione delle risorse finanziarie coerente con l'obiettivo di perseguire, nell'interesse degli iscritti, combinazioni rischio-rendimento efficienti nel lungo periodo, tenendo conto dell'orizzonte temporale dell'accumulo previdenziale e della finalità di assicurare prestazioni complementari adeguate. Lo stile di gestione adottato è prevalentemente attivo al fine di generare un rendimento aggiuntivo rispetto

ad un benchmark di riferimento, mediante selezione attiva di gestori e strumenti alternativi, nel rispetto della Politica di Investimento e del profilo di rischio dei comparti.

Per le informazioni riferite ai singoli comparti (asset allocation, benchmark, limiti di investimento etc.) si rimanda al Documento sulla Politica d'Investimento adottato dal Fondo e soggetto a revisione almeno triennale a norma di Legge.

## 5. Accordi con gestori di attivi

L'allineamento tra le attività patrimoniali, il profilo e la durata delle passività del Fondo è definito in fase di costruzione del portafoglio attraverso l'individuazione del numero delle controparti, dei benchmark e del profilo rischio-rendimento. Ciò, di concerto con la definizione di un parametro di controllo del rischio. Tale fase risulta essere immediatamente successiva alla definizione dell'allocazione strategica di lungo periodo dei comparti, che ha come finalità il raggiungimento di un determinato obiettivo di rendimento in linea con la gestione delle passività del Fondo nel medio-lungo periodo.

Gli investimenti mobiliari del Fondo sono effettuati prevalentemente attraverso la FPNBCC SICAV LUX in sub-fund separati e specializzati per classi di attivo. All'interno di tali sub-fund le risorse sono affidate a primari asset manager internazionali (intermediari professionali specializzati selezionati all'esito di sollecitazione pubblica di offerta e della procedura di confronto delle offerte pervenute tenendo in considerazione le regole dettate dalla Covip) per il tramite di mandati di gestione sulla base delle politiche di investimento previste nel Prospetto della stessa SICAV. I sub-fund in cui è investito il Comparto sono i seguenti: Balanced, Government Bond, Corporate Bond, Equity. Si riportano di seguito le caratteristiche e la composizione dei diversi sub-fund:

- **BALANCED:** l'obiettivo del sub-fund è quello di ottenere un rapporto rischio-rendimento adeguato in un orizzonte temporale del medio lungo termine (3-5- anni) tramite la costruzione di un portafoglio bilanciato e diversificato gestito attivamente con un'esposizione globale ai mercati azionari, obbligazionari governativi e obbligazionari corporate. La valuta di riferimento del sub-fund è l'euro. Oltre all'investimento in titoli azionari ed obbligazionari, fino al 40% degli attivi può essere investito in altri UCITS, UCIs ed ETF. I gestori del sub-fund sono i seguenti:
  - Azimut Investments S.A.
  - Anima SGR S.p.A.
  - Groupama Asset Management S.A.
- **GOVERNMENT BOND:** l'obiettivo del sub-fund è quello di ottenere un rapporto rischio-rendimento adeguato in un orizzonte temporale di lungo periodo tramite la costruzione di un portafoglio diversificato gestito attivamente con un'esposizione globale ai mercati obbligazionari governativi. La valuta di riferimento del sub-fund è l'euro. Oltre all'investimento in titoli obbligazionari governativi, fino al 30% degli attivi può essere investito in altri UCITS, UCIs ed ETF purché la politica di investimento sia coerente con quella del sub-fund. I gestori del sub-fund sono i seguenti:

- Eurizon Capital SGR
- Payden Global SIM S.p.A.
- Threadneedle Management Luxembourg S.A.
- Generali Asset Management S.p.A.
- Franklin Templeton International Services S.à r.l.
- **CORPORATE BOND:** l'obiettivo del sub-fund è quello di ottenere un rapporto rischio-rendimento adeguato in un orizzonte temporale di lungo periodo tramite la costruzione di un portafoglio diversificato gestito attivamente con un'esposizione globale ai mercati obbligazionari corporate. La valuta di riferimento del sub-fund è l'euro. Oltre all'investimento in titoli obbligazionari corporate, fino al 30% degli attivi può essere investito in altri UCITS, UCIs ed ETF purché la politica di investimento sia coerente con quella del sub-fund. I gestori del sub-fund sono i seguenti:
  - Goldman Sachs Asset Management B.V.
  - AMUNDI SGR
  - FIL (Luxembourg) S.A. (fusa in FIL Investment Management (Luxembourg) S.à.r.l. con efficacia dal 2 gennaio 2026)
  - PIMCO Europe GmbH
- **EQUITY:** l'obiettivo del sub-fund è quello di ottenere un rapporto rischio-rendimento adeguato in un orizzonte temporale di lungo periodo tramite la costruzione di un portafoglio diversificato gestito attivamente con un'esposizione globale ai mercati azionari. La valuta di riferimento del sub-fund è l'euro. Oltre all'investimento in titoli azionari, fino al 30% degli attivi può essere investito in altri UCITS, UCIs ed ETF purché la politica di investimento sia coerente con quella del sub-fund. I gestori del sub-fund sono i seguenti:
  - Azimut Investments S.A.
  - Eurizon Capital SGR
  - Pictet Asset Management Europe S.A.

Il Fondo assicura un monitoraggio costante degli asset gestiti per il tramite di tali asset manager con particolare riguardo ai limiti di investimento imposti, al conseguimento degli obiettivi di rendimento assegnati e all'osservanza dei parametri e dei presidi di rischio definiti nella Politica di Investimento.

Al fine di efficientare il profilo rischio rendimento e diversificare ulteriormente il proprio portafoglio, il Fondo investe – nei limiti previsti dalla normativa di settore – in quote di OICR (SICAV, SICAF, OICVM e FIA). In particolare, i FIA presenti in portafoglio sono destinati alla copertura delle asset class private equity, venture capital, private debt e beni reali.