

PENSPLAN PROFI

Partner di | von:  Pensplan
Centrum

Fondo Pensione Aperto
Iscritto all'Albo COVIP al n. 147
Istituito in Italia da Euregio Plus SGR S.p.A.



 Passaggio Duomo, 15
39100 Bolzano (BZ)

 Tel.: 0471 068 700
Fax: 0471 068 766

 profi@euregioplus.com
fondoprofi@pec.it

 www.euregioplus.com

DOCUMENTO SULLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Redatto ai sensi della Deliberazione Covip del 16 marzo 2012 e s.m.i.
(approvato dal Consiglio di Amministrazione del 27 maggio 2024)

EUREGIO PLUS SGR S.P.A. è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente documento.

Il presente Documento è da intendersi come uno strumento volto a delineare e formalizzare la linea gestionale che il Fondo intende adottare e non come un documento di trasparenza che impegni contrattualmente il Fondo verso l'esterno.

Indice

1	Premessa	2
1.1	Caratteristiche generali di Pensplan Profi	2
1.2	Destinatari del Fondo	2
2	Obiettivi della gestione finanziaria	3
2.1	Caratteristiche socio-demografiche degli aderenti	3
2.2	I comparti	2
2.2.1	Comparto Ethical Life High Growth	3
2.2.2	Comparto Ethical Life Growth	4
2.2.3	Comparto Ethical Life Balanced Growth	4
2.2.4	Comparto Ethical Life Conservative	4
2.2.5	Comparto Ethical Life Short Term	4
3	Criteri di attuazione della politica di investimento	5
3.1	Comparto Ethical Life High Growth	7
3.1.1	Ripartizione strategica delle attività	7
3.1.2	Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi	8
3.1.3	Modalità di gestione che si intende adottare, stile e regime commissionale	9
3.2	Comparto Ethical Life Growth	9
3.2.1	Ripartizione strategica delle attività	9
3.2.2	Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi	10
3.2.3	Modalità di gestione che si intende adottare, stile e regime commissionale	11
3.3	Comparto Ethical Life Balanced Growth	12
3.3.1	Ripartizione strategica delle attività	12
3.3.2	Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi	13
3.3.3	Modalità di gestione che si intende adottare, stile e regime commissionale	14
3.4	Comparto Ethical Life Conservative	14
3.4.1	Ripartizione strategica delle attività	14
3.4.2	Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi	15
3.4.3	Modalità di gestione che si intende adottare, stile e regime commissionale	16
3.5	Comparto Ethical Life Short Term	17
3.5.1	Ripartizione strategica delle attività	17
3.5.2	Gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi	17
3.5.3	Modalità di gestione che si intende adottare, stile e regime commissionale	18
4	Controllo della gestione finanziaria	19
4.1	Verifica delle soglie di rischiosità a livello di comparto	19
4.2	<i>Performance attribution e contribution</i>	19
5	Evoluzioni programmate e sviluppi in corso di realizzazione	20
6	Modifiche apportate al documento nell'ultimo triennio	20
6.2	Obiettivi della gestione finanziaria	20
6.2.1	Caratteristiche socio-demografiche degli aderenti	20
6.2.2	I comparti	20
6.3	Criteri di attuazione della politica di investimento	23
6.3.1	Comparto Ethical Life High Growth	24
6.3.2	Comparto Ethical Life Growth	24
6.3.3	Comparto Ethical Life Balanced Growth	25
6.3.4	Comparto Ethical Life Conservative	26
6.3.5	Comparto Ethical Life Short Term	26
6.4	Controllo della gestione finanziaria	27
6.5	Evoluzioni programmate e sviluppi in corso di realizzazione	27

1 PREMESSA

Il presente Documento sulla politica di investimento ha lo scopo di definire il processo di attuazione della politica di investimento che Euregio Plus SGR S.p.A. intende implementare per ottenere l'obiettivo finale di perseguire combinazioni di rischio-rendimento efficienti e coerenti con i bisogni previdenziali degli aderenti, attraverso l'impiego delle risorse gestite relativamente al FONDO PENSIONE APERTO PENSPLAN PROFI (di seguito "PENSPLAN PROFI" o "FONDO").

Questo Documento viene sottoposto a revisione periodica avente cadenza triennale. Il Documento è trasmesso, in sede di prima definizione e, successivamente, in occasione di ogni sua modifica:

- agli organi di controllo della forma pensionistica;
- ai soggetti incaricati della gestione finanziaria e al depositario;
- alla COVIP, entro venti giorni dalla sua formalizzazione.

Le informazioni contenute nella Nota Informativa sono coerenti con le indicazioni sulla politica di investimento riportate nel presente Documento.

Il presente Documento non costituisce parte integrante della documentazione contrattuale da consegnare all'aderente all'atto dell'adesione e nel corso del rapporto di partecipazione, ma è reso disponibile agli aderenti, ai beneficiari ed ai loro rappresentanti che ne facciano esplicita richiesta per iscritto, a mezzo posta elettronica o posta ordinaria, ai seguenti indirizzi:

Euregio Plus SGR S.p.A.



www.euregioplus.com



profi@euregioplus.com



Passaggio Duomo, 15
39100 Bolzano (BZ)



Tel. 0471 068700
Fax 0471 068766

1.1 CARATTERISTICHE GENERALI DI PENSPLAN PROFI

PENSPLAN PROFI è stato istituito dalla società di gestione del risparmio PensPlan Invest SGR S.p.A. che, con decorrenza 25 settembre 2019, ha modificato la propria denominazione sociale in Euregio Plus SGR S.p.A. (di seguito anche "SGR" o "Euregio+") su autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento del 17 maggio 2004 ed è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 147; con il medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il Regolamento del FONDO.

Il FONDO è gestito, con effetto dal 17 maggio 2004, dalla società di gestione del risparmio Euregio+; società autorizzata, tra l'altro, alla prestazione del servizio di gestione di portafogli e iscritta all'Albo delle società di gestione del risparmio di cui all'art. 35 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

PENSPLAN PROFI è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 (e successive modificazioni e integrazioni).

PENSPLAN PROFI è un fondo pensione aperto, costituito in forma di patrimonio separato e autonomo all'interno di Euregio+ ed operante in regime di contribuzione definita.

1.2 DESTINATARI DEL FONDO

Il FONDO è rivolto a tutti coloro che intendono realizzare un piano di previdenza complementare su base individuale. Possono inoltre aderire, su base collettiva, i lavoratori nei cui confronti trovano applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che prevedono l'adesione al FONDO.

Il FONDO, in quanto fondo pensione aperto, non ha una popolazione di riferimento predefinita. Pertanto, il FONDO può accogliere tra i propri aderenti lavoratori dipendenti, autonomi, liberi professionisti e titolari di altre fonti di reddito, ma anche casalinghe e familiari fiscalmente a carico.

Inoltre, il FONDO può accogliere adesioni su base collettiva sulla base di contratti, accordi collettivi o regolamenti aziendali. Il FONDO offre molteplici soluzioni di investimento tarate sugli aderenti e sulle loro esigenze di rischio/rendimento che possono modificarsi ed evolversi durante il loro percorso previdenziale. La pluralità di opzioni di investimento previste dal FONDO ne testimoniano l'idoneità a soddisfare le più svariate aspettative ed esigenze.

Sempre per tenere in considerazione le aspettative ed i bisogni previdenziali degli aderenti vengono monitorate periodicamente le caratteristiche socio-demografiche, l'andamento delle adesioni e delle uscite, oltre che altri indicatori utili come il livello di contribuzione media.

2 OBIETTIVI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

PENSPLAN PROFI ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. Tale scopo è perseguito mediante la raccolta dei contributi, la gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e l'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa tempo per tempo vigente in materia di previdenza complementare.

PENSPLAN PROFI si impegna a massimizzare la resa delle risorse conferite in esso fornendo agli aderenti opportunità di investimento diversificate in funzione di diverse aspettative di rendimento e di tolleranza ai rischi di natura finanziaria, perseguendo attraverso la propria politica di investimento combinazioni di rischio-rendimento efficienti ed efficaci in termini di rapporto tra rendimenti e volatilità dei risultati, in un determinato arco temporale.

2.1 CARATTERISTICHE SOCIO-DEMOGRAFICHE DEGLI ADERENTI

Dall'analisi demografica condotta sulla popolazione del Fondo emerge che, alla data del 31/12/2023, su di un totale di 9.113 aderenti al Fondo, il 51% è rappresentato da aderenti di sesso femminile e 49% di sesso maschile.

La tabella 1 mostra la progressione nel tempo dello sviluppo numerico e dell'età media della popolazione del Fondo dall'anno di istituzione sino al 2023. La dinamica dei nuovi ingressi, ha avuto una sensibile accelerazione negli ultimi 3 anni, confermando la robusta crescita del triennio precedente. La componente di aderenti con età superiore a 50 anni (figura 1) è rimasta stabile al 27% del totale, mentre l'età media degli iscritti risulta pari al 35,5 anni, in calo rispetto alla rilevazione del 2020, dove si attestava a 36,5 anni; l'età media dei nuovi ingressi nel corso degli ultimi tre anni si attesta infatti a 32,3 anni, a testimonianza del focus verso le fasce di età più giovani.

Tabella 1, *Distribuzione per classi di età degli aderenti del Fondo, anno per anno dal 2006*

Fasce Età	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
0-20	2	3	1	2	2	3	5	6	5	150	462	639	1087	1345	2024
20-25	13	11	10	9	8	8	9	12	20	66	184	270	404	517	693
25-30	27	29	27	25	26	24	20	17	17	48	182	289	430	623	785
30-35	51	62	54	48	54	59	51	47	42	68	183	260	440	602	772
35-40	49	55	71	76	102	101	93	80	86	106	248	311	453	598	743
40-45	55	67	75	71	66	68	87	100	111	160	309	401	542	659	796
45-50	25	26	31	44	57	76	82	84	106	143	284	395	595	734	858
50-55	8	13	18	20	22	29	30	38	86	148	340	445	631	796	918
55-60	2	5	5	7	10	10	14	19	33	68	184	278	453	631	818
60-65	2	1	1	1	1	2	5	5	8	23	83	142	241	350	488
65-70	0	1	1	1	1	2	1	1	1	5	22	44	80	128	182
70-100	0	0	0	0	0	0	1	1	1	2	3	3	8	17	36
Totale	234	273	294	304	349	382	398	410	516	987	2.484	3.477	5.364	7.000	9.113
Età Media Fondo	36,8	37,4	38,3	39,1	39,3	39,9	40,6	41,3	42,9	37,9	36,3	36,5	35,9	36,4	35,5
Età Media Ingressi	33,8	34,9	37,0	32,0	34,0	35,8	34,6	30,3	45,2	31,3	34,6	34,4	33,2	34,7	29,1
% Età > 50	5,1%	7,3%	8,5%	9,5%	9,7%	11,3%	12,8%	15,6%	25,0%	24,9%	25,4%	26,2%	26,3%	27,5%	26,8%
Nuovi Ingressi	65	39	21	10	45	33	16	12	106	471	1.497	993	1.887	1.636	2.113

Figura 1, *Sviluppo età media e % aderenti con età maggiore di 50 anni*

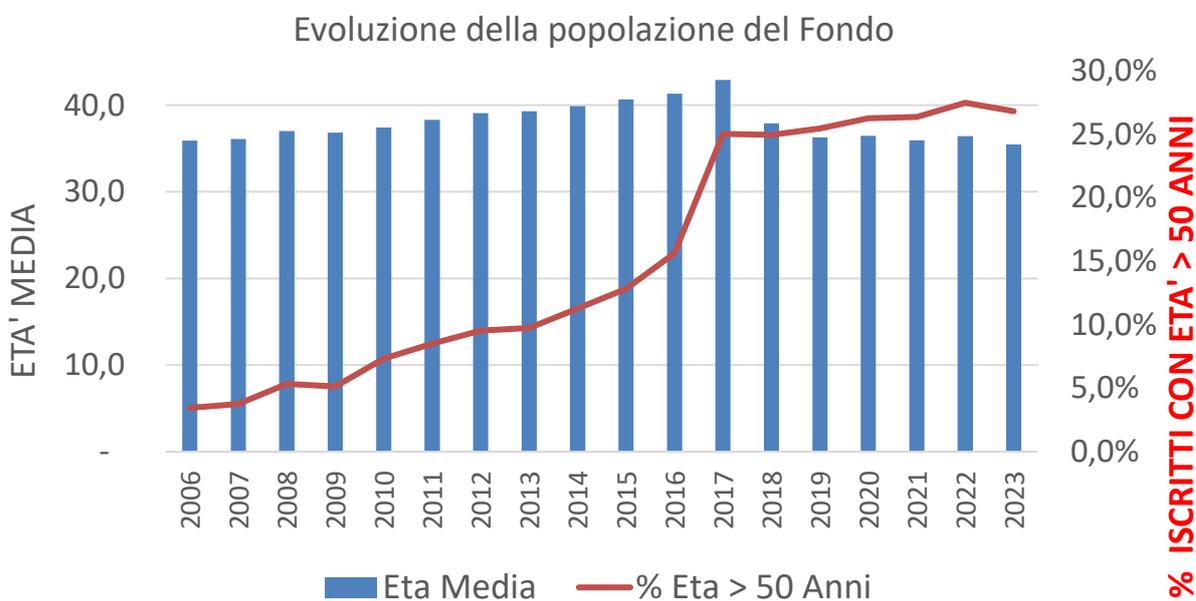


Tabella 2, distribuzione numero assoluto aderenti

Fascia Età	Aderenti donne	% Aderenti donne	Aderenti uomini	% Aderenti uomini	Aderenti Fondo	Aderenti Fondo
0-4	189	-4,2%	175	-3,8%	364	-4,0%
5-9	248	-5,6%	225	-4,8%	473	-5,2%
9-14	274	-6,2%	248	-5,3%	522	-5,7%
15-19	333	-7,5%	306	-6,6%	639	-7,0%
20-24	359	-8,1%	332	-7,1%	691	-7,6%
25-29	401	-9,0%	388	-8,3%	789	-8,7%
30-34	359	-8,1%	414	-8,9%	773	-8,5%
35-39	345	-7,7%	397	-8,5%	742	-8,1%
40-44	393	-8,8%	410	-8,8%	803	-8,8%
45-49	390	-8,8%	462	-9,9%	852	-9,3%
50-54	431	-9,7%	495	-10,6%	926	-10,2%
55-59	378	-8,5%	439	-9,4%	817	-9,0%
60-64	235	-5,3%	267	-5,7%	502	-5,5%
65-69	91	-2,0%	91	-2,0%	182	-2,0%
70-74	20	-0,4%	10	-0,2%	30	-0,3%
75-79	4	-0,1%	1	0,0%	5	-0,1%
80-84	1	0,0%	1	0,0%	2	0,0%
85-89	1	0,0%	-	0,0%	1	0,0%
90-94	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
95+	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Totale	4.452		4.661		9.113	1
Dato %	48,9%		51,1%		100,0%	

Figura 2, Distribuzione percentuale aderenti al Fondo per sesso

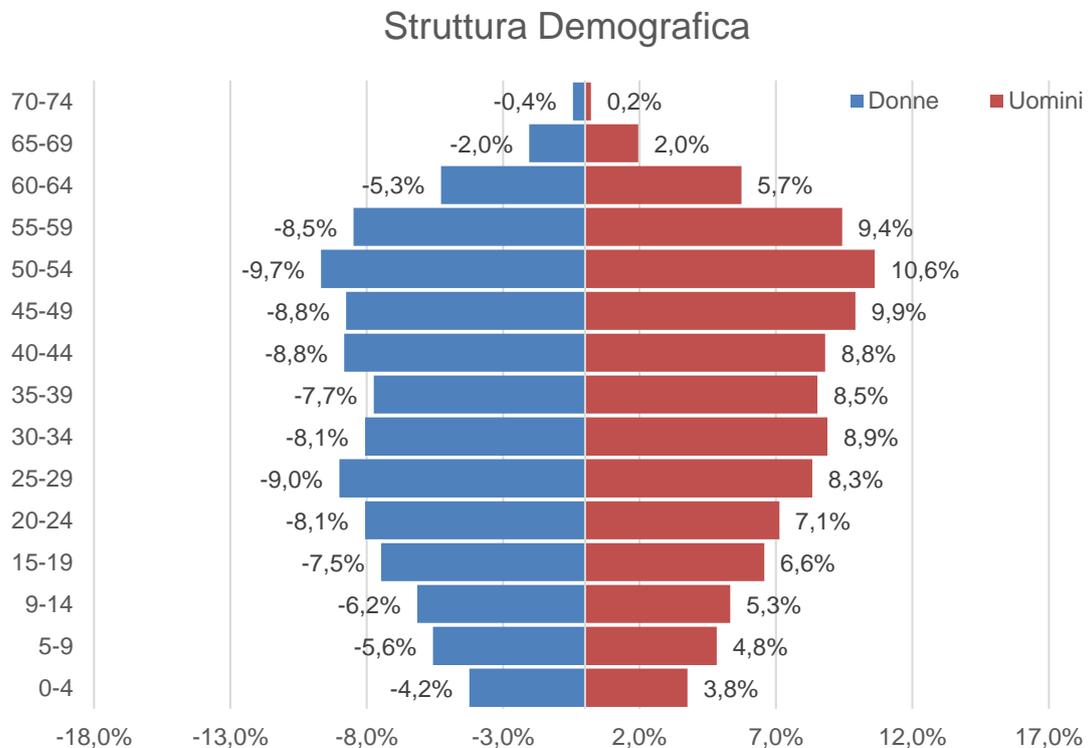


Tabella 3, *distribuzione percentuale per età, sesso e linea di investimento*

Fascia di età	Short Term		Conservative		Balanced		Growth		High Growth	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Fino a 39 Anni	22,4%	16,0%	16,0%	11,8%	37,7%	35,4%	52,8%	57,6%	80,2%	84,3%
40 - 49 Anni	16,0%	15,2%	13,3%	24,4%	19,4%	22,3%	24,6%	22,1%	12,8%	11,5%
50 - 57 Anni	20,2%	19,3%	23,9%	26,3%	24,4%	26,2%	15,4%	14,9%	4,9%	3,0%
58 - 63 Anni	26,0%	34,8%	33,7%	29,3%	15,1%	14,4%	6,6%	5,0%	1,9%	1,3%
Oltre 64 Anni	15,4%	14,7%	13,1%	8,1%	3,4%	1,7%	0,6%	0,4%	0,2%	0,0%

Fino a 39 Anni	18,6%	13,6%	36,4%	55,3%	82,0%
40 - 49 Anni	15,5%	19,8%	21,0%	23,3%	12,2%
50 - 57 Anni	19,6%	25,3%	25,4%	15,1%	4,0%
58 - 63 Anni	31,3%	31,2%	14,7%	5,8%	1,6%
Oltre 64 Anni	15,0%	10,2%	2,4%	0,5%	0,1%

Tabella 4, *Età media per linea di investimento e sesso*

Comparto	Donne	Uomini	Totale	N. Aderenti	% Aderenti
Short Term	51,70	49,33	50,74	387	4,2%
Conservative	51,61	52,23	51,87	972	10,7%
Balanced	42,26	41,27	41,82	1.938	21,3%
Growth	34,67	34,99	34,83	2.570	28,2%
High Growth	24,99	26,63	25,88	3.246	35,6%

2.2 I COMPARTI

Ogni comparto di investimento del FONDO si caratterizza per diversi obiettivi di combinazione rischio-rendimento. Di seguito sono riportate alcune informazioni relative ad ogni singolo comparto in termini di criteri di attuazione della politica di investimento. La politica di investimento varia in base al comparto scelto e si prefigge, in coerenza con il profilo di rischio derivante dal comparto stesso, un obiettivo di rendimento. Il FONDO si contraddistingue per l'impegno della SGR ad investire il patrimonio dello stesso in strumenti finanziari di emittenti (Stati, imprese, organismi sovranazionali) che, al momento dell'investimento, si caratterizzano per un elevato profilo di responsabilità sociale, ambientale e di *governance*.

La SGR inoltre mette a disposizione degli aderenti del FONDO un sistema di avvisi automatici ("Alert") che suggeriscono una riallocazione dell'investimento previdenziale basato su un principio "Life cycle". Con l'avvicinarsi dell'età pensionabile e ad intervalli prestabiliti, il sistema suggerisce una riduzione del grado di rischio del portafoglio dell'aderente, riducendo la componente investita in comparti con profilo di rischio più elevato a vantaggio di quelli con profilo di rischio più contenuto.

Gli intervalli sono calibrati in base ad un'analisi attuariale e stabiliti in funzione dell'età anagrafica dell'aderente secondo gli schemi seguenti:

Tabella 5, *classi di età e linea di investimento appropriata*

Denominazione dei comparti	Classi di età
Ethical Life High Growth	0 – 39 anni
Ethical Life Growth	40 – 49 anni
Ethical Life Balanced Growth	50 – 57 anni
Ethical Life Conservative	58 – 63 anni
Ethical Life Short Term	Oltre 64 anni

Ripartizione degli aderenti per i comparti e fascia di età (situazione al 31/12/2023), 9.113 aderenti

Tabella 6, *Distribuzione aderenti per linea ed età*

Fascia di età	Short Term	Conservative	Balanced	Growth	High Growth	Totale
Fino a 39 anni	72	132	706	1.420	2.663	4.993
40 - 49 anni	60	192	407	600	396	1.655
50 - 57 anni	76	247	493	389	131	1.335
58 - 63 anni	121	303	286	148	53	910
Oltre 64 anni	58	99	47	13	3	220
Totale	387	972	1.938	2.570	3.246	9.113

Fascia di età	Short Term	Conservative	Balanced	Growth	High Growth	Totale
Fino a 39 anni	0,8%	1,4%	7,7%	15,6%	29,2%	54,8%
40 - 49 anni	0,7%	2,1%	4,5%	6,6%	4,3%	18,2%
50 - 57 anni	0,8%	2,7%	5,4%	4,3%	1,4%	14,6%
58 - 63 anni	1,3%	3,3%	3,1%	1,6%	0,6%	10,0%
Oltre 64 anni	0,6%	1,1%	0,5%	0,1%	0,0%	2,4%
Totale	4,2%	10,7%	21,3%	28,2%	35,6%	100,0%

Il 55,8% degli aderenti ha un'età inferiore ai 40 anni; tra gli aderenti con età inferiore ai 50 anni il 76,4% ha sottoscritto le linee "Growth" e "High Growth" e il restante 23,6% le rimanenti linee, tra gli aderenti con età superiore ai 50 anni il 70,1% ha sottoscritto le linee "Short Term", "Conservative" e "Balanced" mentre il 29,9% è investito sulle linee "Growth" e "High Growth" a maggior esposizione di rischio.

Tabella 7, *Distribuzione percentuale aderenti e rispetto target "life cycle" al 31/12/2023*

Fascia di età	Short Term	Conservative	Balanced	Growth	High Growth	Totale aderenti
Fino a 39 Anni	1,4%	2,6%	14,1%	28,4%	53,3%	4.993
40 - 49 Anni	3,6%	11,6%	24,6%	36,3%	23,9%	1.655
50 - 57 Anni	5,7%	18,5%	36,9%	29,1%	9,8%	1.335
58 - 63 Anni	13,3%	33,2%	31,4%	16,3%	5,8%	910
Oltre 64 Anni	26,4%	45,0%	21,4%	5,9%	1,4%	220
Totale	50,4%	111,0%	128,4%	116,0%	94,3%	9.113

Il dato di fine 2023 relativo alla distribuzione degli aderenti per età e linea di investimento ci mostra una buona disposizione in ottica "life cycle" rispetto alla correlazione individuata tra classe di età e linea di investimento, tranne che per gli aderenti di età superiore ai 64 anni, per i quali emerge una preferenza per la linea "Conservative"; nelle altre linee "di investimento abbiamo considerato una tolleranza di un livello di fascia di età successiva a quella target.

Seguono le caratteristiche dei singoli comparti:

2.2.1 COMPARTO ETHICAL LIFE HIGH GROWTH

Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività lavorativa ed è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di *governance* dei titoli nei quali investe e ricerca rendimenti interessanti per incrementare più velocemente il proprio patrimonio.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (oltre 15 anni).

Rendimento medio annuo atteso: 3,4% reale, cioè al netto dell'inflazione¹.

Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 14,2%.

La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 20 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 33,0%.

2.2.2 COMPARTO ETHICAL LIFE GROWTH

Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività lavorativa ed è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di *governance* dei titoli nei quali investe.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (oltre 15 anni).

Rendimento medio annuo atteso: 3,0% reale, cioè al netto dell'inflazione¹.

Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 10,43%.

La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 15 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 35,5%.

2.2.3 COMPARTO ETHICAL LIFE BALANCED GROWTH

Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora alcuni anni di attività lavorativa ed è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di *governance* dei titoli nei quali investe.

Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni)

Rendimento medio annuo atteso: 2,6% reale, cioè al netto dell'inflazione¹.

Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 6,9%.

La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 10 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 39,2%.

2.2.4 COMPARTO ETHICAL LIFE CONSERVATIVE

Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora pochi anni di attività lavorativa, che è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di *governance* dei titoli nei quali investe e decide di optare per una gestione prudente.

Orizzonte temporale consigliato: medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Rendimento medio annuo atteso: 2,2% reale, cioè al netto dell'inflazione¹.

Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 4,3%.

La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 5 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 45,9%.

2.2.5 COMPARTO ETHICAL LIFE SHORT TERM

Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto ormai prossimo alla pensione, che è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di *governance* dei titoli nei quali investe e decide di optare per una gestione molto prudente in cui i titoli di capitale non siano presenti.

Orizzonte temporale consigliato: breve periodo (fino a 5 anni)

Rendimento medio annuo atteso: 1,0% reale, cioè al netto dell'inflazione¹.

¹ Come previsto nelle "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza" adottate da Covip con deliberazione del 22 dicembre 2020, il tasso annuo atteso di inflazione è posto pari al 2%, mentre i parametri di rendimento utilizzati per calcolare il tasso atteso di rendimento della gestione sono definiti in funzione delle diverse classi di attività (azionario o obbligazionario), sulla base dei tassi di rendimento riportati nella tabella che segue, espressi in termini reali e al lordo dei costi e della tassazione:

	Rendimento obbligazionario	Rendimento azionario
Rendimento medio annuo	2,00%	4,00%

Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 2,0%.

La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 3 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 80,6%.

3 CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

I criteri di attuazione della politica di investimento variano da comparto a comparto e si prefiggono, in coerenza con i profili di rischio caratteristici dei singoli comparti, un obiettivo identificabile tra un accrescimento del valore del capitale investito in un orizzonte temporale di lungo periodo e la protezione del capitale stesso in un orizzonte temporale di breve periodo.

Il FONDO, in tutti i suoi comparti, rappresenta un prodotto ESG ai sensi della Politica sulla Sostenibilità della SGR, disponibile sul sito della Società, in quanto "come definito all'art. 8, paragrafo 1 del Regolamento SFDR, promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali, o una combinazione di tali caratteristiche, a condizione che le imprese in cui gli investimenti sono effettuati rispettino prassi di buona *governance*".

Nello specifico, l'integrazione delle valutazioni relative alla sostenibilità all'interno delle politiche di investimento del FONDO è stata sviluppata in stretta collaborazione con Banca Popolare Etica S.C.p.A. (di seguito "Banca Etica") e in particolare con la controllata Etica SGR S.p.A. (di seguito "Etica SGR") quale consulente esterno per le analisi ESG.

Etica SGR collabora con Euregio+ attraverso un servizio di consulenza che prevede la fornitura di un "Universo Investibile", aggiornato periodicamente, contenente l'elenco di emittenti societari, Stati e agenzie che, secondo il modello proprietario ESG EticApproach®, si caratterizzano per avere un elevato standard di sostenibilità dal punto di vista ambientale, sociale e di *governance*.

Per il FONDO, l'elevato standard di sostenibilità rappresenta quindi il primo elemento valutativo nella selezione degli investimenti, in quanto l'esposizione a emittenti societari, Stati e agenzie non inclusi all'interno dell'"Universo Investibile" fornito da Etica SGR è esplicitamente vietata.

Il controllo del rischio di sostenibilità è quindi effettuato a monte del processo di selezione degli investimenti secondo le metodologie sviluppate da Etica SGR.

Per la metodologia di selezione degli investimenti inclusi all'interno dell'"Universo Investibile" di Etica SGR e per la metodologia di calcolo del rischio ESG degli investimenti si rimanda alle informazioni disponibili sul sito della SGR e di Etica SGR.

Si precisa che non vi è un obbligo d'investimento in tutti gli emittenti inclusi nell'"Universo Investibile": la selezione titoli è un'attività di pertinenza dell'Area Investimenti Mobiliari della Società che formula in maniera indipendente le proprie valutazioni di carattere finanziario secondo quanto previsto dalle proprie procedure relative all'investimento in strumenti finanziari.

La SGR, nell'ottica di rendere maggiormente efficiente la gestione dell'andamento dei comparti e del profilo di rischio e la gestione amministrativa ed operativa del patrimonio mobiliare da essa gestito, ha individuato in un OICVM multicomparto di diritto italiano uno strumento adatto alla realizzazione dei precitati obiettivi.

PENSPLAN PROFI investe le proprie risorse in conformità alle previsioni inserite nel D. M. 166 del 2 settembre 2014 e prevalentemente in quote dell'OICVM multicomparto denominato 2P Invest Multi Asset.

OICVM multicomparto 2P Invest Multi Asset

L'OICVM multicomparto 2P Invest Multi Asset è un Fondo comune di Investimento Mobiliare di tipo aperto multicomparto rientrante nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE istituito e gestito da Euregio+. Essendo la SGR sia il gestore di PENSPLAN PROFI che di 2P Invest Multi Asset il livello di trasparenza del portafoglio è totale.

Il FONDO investe in quote di classe R di 2P Invest Multi Asset. Tali quote non prevedono alcuna commissione di gestione e/o *performance*, né di sottoscrizione, rimborso e *switch* per la SGR. In altri termini, la SGR non percepisce alcuna forma di remunerazione da 2P Invest Multi Asset per le quote acquistate per conto del FONDO.

2P Invest Multi Asset all'attualità presenta le seguenti caratteristiche:

- a) è un Fondo comune di Investimento Mobiliare di tipo aperto multicomparto armonizzato con "passaporto europeo" e quindi è sottoposto alle regole, vincoli e controlli previsti dalla direttiva comunitaria 2009/65/CE e successivi;
- b) aderisce agli standard UCITS V ed alle linee guida ESMA per il *risk management* (CESR/10-788);
- c) ha una struttura che permette allo stesso tempo di sfruttare importanti sinergie in termini di gestione degli investimenti e di controllo e monitoraggio degli stessi, pur mantenendo una rigorosa separazione ed autonomia patrimoniale e gestionale fra i quotisti partecipanti;
- d) consente di beneficiare del cosiddetto "effetto pooling";
- e) prevede un calcolo della NAV con frequenza giornaliera;
- f) permette un esame analitico e trasparente della struttura degli investimenti, determinandone la quantificazione immediata e puntuale, il grado di diversificazione – così come previsti dalla normativa in materia.
- g) L'OICVM rappresenta un prodotto ESG ai sensi della Politica sulla Sostenibilità della SGR, disponibile sul sito della Società, in quanto "come definito all'art. 8, paragrafo 1 del Regolamento SFDR, promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali, o una combinazione di tali caratteristiche, a condizione che le imprese in cui gli investimenti sono effettuati rispettino prassi di buona *governance*".

Nello specifico, l'integrazione delle valutazioni relative alla sostenibilità all'interno delle politiche di investimento dei comparti oggetto di investimento da parte di PENSPLAN PROFÍ è stata sviluppata in stretta collaborazione con Banca Popolare Etica S.C.p.A. e in particolare con la controllata Etica SGR S.p.A. quale consulente esterno per le analisi ESG.

Etica SGR collabora con Euregio+ attraverso un servizio di consulenza che prevede la fornitura di un "Universo Investibile", aggiornato periodicamente, contenente l'elenco di emittenti societari, Stati e agenzie che, secondo il modello proprietario ESG EticApproach®, si caratterizzano per avere un elevato standard di sostenibilità dal punto di vista ambientale, sociale e di *governance*.

Per l'OICVM, limitatamente ai comparti oggetto di investimento da parte di PENSPLAN PROFÍ, l'elevato standard di sostenibilità rappresenta quindi il primo elemento valutativo nella selezione degli investimenti, in quanto l'esposizione a emittenti societari, Stati e agenzie non inclusi all'interno dell'"Universo Investibile" fornito da Etica SGR è esplicitamente vietata.

Il controllo del rischio di sostenibilità è quindi effettuato a monte del processo di selezione degli investimenti secondo le metodologie sviluppate da Etica SGR.

Per la metodologia di selezione degli investimenti inclusi all'interno dell'"Universo Investibile" di Etica SGR e per la metodologia di calcolo del rischio ESG degli investimenti si rimanda alle informazioni disponibili sul sito della SGR e di Etica SGR.

Si precisa che non vi è un obbligo d'investimento in tutti gli emittenti inclusi nell'"Universo Investibile": la selezione titoli è un'attività di pertinenza dell'Area Investimenti Mobiliari della Società che formula in maniera indipendente le proprie valutazioni di carattere finanziario secondo quanto previsto dalle proprie procedure relative all'investimento in strumenti finanziari.

La metodologia di integrazione delle valutazioni relative alla sostenibilità all'interno delle politiche di investimento di PENSPLAN PROFÍ coincide con quella adottata dal 2P Invest Multi Asset (limitatamente ai comparti oggetto di investimento di PENSPLAN PROFÍ).

3.1 COMPARTO ETHICAL LIFE HIGH GROWTH

3.1.1 RIPARTIZIONE STRATEGICA DELLE ATTIVITÀ

Ripartizione per classe di strumento (azioni, obbligazioni, liquidità):

A livello strategico la politica di investimento del Comparto Ethical Life High Growth prevede il 5% delle disponibilità complessive del Comparto investite in strumenti di natura monetaria e liquidità, il 25% in strumenti obbligazionari ed il restante 70% in strumenti di natura azionaria. Il limite massimo per gli investimenti di quest'ultima tipologia di strumenti finanziari è fissato nel 90% delle disponibilità complessive del Comparto. Il limite minimo per gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria è del 50%.

In fasi di mercato eccezionali, considerato l'obiettivo ulteriore che si pone la gestione di questo comparto di limitare il rischio del portafoglio attraverso la riduzione dell'esposizione in strumenti finanziari di natura azionaria, tale limite minimo può scendere a 0%.

Ripartizione per aree geografiche/settoriale:

Per la componente monetaria, obbligazionaria ed azionaria gli investimenti sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro.

A livello settoriale gli investimenti sono diversificati attraverso tutti i settori merceologici sia per quanto concerne la componente azionaria che quella obbligazionaria societaria.

Valute di riferimento:

La SGR monitora l'esposizione al rischio valutario delle disponibilità complessive del Comparto Ethical Life High Growth su base continuativa, garantendo il rispetto dei limiti della normativa di riferimento che nella fattispecie prevede un'esposizione massima valutaria delle disponibilità complessive pari a 30%.

Nel caso di investimenti in OICR denominati in Euro, la SGR considera la componente valutaria degli stessi al fine del rispetto dei limiti della normativa di riferimento. La copertura contro il rischio di cambio è gestita attivamente e realizzata principalmente attraverso strumenti derivati quotati o contratti a termine su valuta.

Duration media della componente obbligazionaria:

La SGR monitora l'evoluzione della duration del Comparto Ethical Life High Growth anche in confronto a quella del rispettivo indice di riferimento.

Margini di tolleranza tra la ripartizione effettiva e la ripartizione strategica degli investimenti:

Esposizione totale ad azioni: Max. 90% - Min. 50%. In fasi di mercato eccezionali il limite minimo è 0%.

Aspetti sociali, ambientali e di governance:

Il Comparto si caratterizza per l'impegno della SGR ad investire il patrimonio dello stesso in strumenti finanziari di emittenti (Stati, imprese, organismi sovranazionali) che, al momento dell'investimento, si caratterizzano per un elevato profilo di responsabilità sociale, ambientale e di *governance*.

Parametro di riferimento (Benchmark):

Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433
MSCI Eurozone Government Bond	20	MFGVEZTL
MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond	5	MFUNIGEL
MSCI EMU ESG Universal Net	49	MXEMEUNE
MSCI World Ex EMU ESG Universal Net	21	NE724790

Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.

3.1.2 GLI STRUMENTI FINANZIARI NEI QUALI SI INTENDE INVESTIRE E I RISCHI CONNESSI

La gestione è orientata verso titoli sia di natura azionaria che obbligazionaria; gli strumenti di debito sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro; la componente azionaria è pari a circa il 70% delle disponibilità complessive del comparto, è molto diversificata e, pur essendo orientata alla componente dell'area Euro, comprende componenti strutturali internazionali come l'area Nord America, il Pacifico, la componente europea extra Euro, il Regno Unito, la Svizzera e la Norvegia.

Strumenti ammessi:

In dettaglio, fermo restando che la composizione del portafoglio è realizzata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e nei decreti disciplinanti la materia e nelle disposizioni emanate dagli organi di vigilanza, il gestore può investire in liquidità, in azioni, titoli di debito e OICR (OICR armonizzati, ivi inclusi ETF).

L'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria avviene prevalentemente tramite negoziazione nei mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento.

Per "mercati regolamentati" si intendono, oltre a quelli iscritti nell'elenco previsto dall'articolo 47 della Direttiva 2004/39/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004, anche quelli, indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo di Assogestioni e pubblicata sul sito internet dell'associazione stessa, dei Paesi verso i quali è orientata la politica di investimento definita per ciascun Comparto del FONDO.

L'investimento diretto in titoli di debito è consentito se, al momento della sua effettuazione, tali titoli abbiano un *rating* almeno pari a "Investment Grade" o equiparabile (obbligazioni senza *rating* di un emittente *investment grade*) secondo i criteri di classificazione di almeno una delle principali Agenzie di *Rating*. Nel caso in cui i *rating* di tali Agenzie siano difforni si considererà prevalente il secondo miglior *rating*. Qualora il *rating* dei suddetti titoli di debito presenti in portafoglio scenda al di sotto di "Investment Grade", la SGR dovrà agire nel migliore interesse del FONDO, decidendo autonomamente se vendere o mantenere in portafoglio il titolo declassato.

Si precisa che la SGR adotta adeguati processi interni di valutazione del merito di credito, che consentono di non affidarsi in modo esclusivo o meccanico ai giudizi emessi dalle agenzie di *rating*.

L'investimento in titoli di debito "non Investment Grade" non potrà superare il 5% delle disponibilità complessive del comparto. Da tale limite rimangono esclusi i titoli emessi o garantiti da un Paese membro dell'UE, da un Paese aderente all'OCSE, da enti locali o enti pubblici di Stati membri dell'UE o appartenenti all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Paesi dell'UE.

Strumenti finanziari connessi a merci:

L'investimento in strumenti finanziari connessi a merci è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 5 e dall'"Universo Investibile" etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti alternativi:

L'investimento in strumenti alternativi è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 4 e dall'"Universo Investibile" etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti derivati:

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di riduzione del rischio di investimento o di efficiente gestione è consentito al gestore finanziario nei limiti di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014.

OICR:

La SGR potrà utilizzare parti di OICR conformi alla direttiva comunitaria 2009/65/CE e successive modifiche, anche collegati (ovvero istituiti o gestiti dallo stesso gestore o da altre società al medesimo legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta), purché i programmi e limiti di investimento siano compatibili con quelli del Comparto Ethical Life High Growth e non

generino una concentrazione del rischio incompatibile con quella prevista per il comparto. Con specifico riferimento all'utilizzo di derivati da parte degli OICR sottostanti, è ammissibile che la politica di investimento di tali OICR sottostanti ammetta l'uso di derivati per finalità di copertura o di gestione efficiente. Il livello di accesso alle informazioni circa gli investimenti effettuati da parte degli OICR/ETF utilizzati è massimo.

3.1.3 MODALITÀ DI GESTIONE CHE SI INTENDE ADOTTARE, STILE E REGIME COMMISSIONALE

Modalità di gestione (diretta o indiretta):

Le risorse del FONDO sono gestite direttamente dalla SGR e non sono previste deleghe di gestione.

Stile di gestione (attiva/passiva):

Il gestore finanziario, ovvero la SGR, attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento del comparto e coerentemente con gli obiettivi dello stesso in termini di rendimento e rischio. Gli indicatori monitorati sono il turnover di portafoglio e la Tracking Error Volatility (TEV - storica, calcolata come la deviazione standard delle ultime 52 differenze dei rendimenti settimanali del comparto e del parametro di riferimento rilevate ad ogni data).

	Livello max. proposto
TURNOVER	150,00%
	Livello max proposto
TEV	5%

Regime commissionale:

La struttura commissionale è fissa e non prevede alcun incentivo.

Diritto di voto:

La titolarità del diritto di voto inerente ai valori mobiliari oggetto della gestione spetta a Euregio+.

3.2 COMPARTO ETHICAL LIFE GROWTH

3.2.1 RIPARTIZIONE STRATEGICA DELLE ATTIVITÀ

Ripartizione per classe di strumento (azioni, obbligazioni, liquidità):

A livello strategico la politica di investimento del Comparto Ethical Life Growth prevede il 5% delle disponibilità complessive del Comparto investite in strumenti di natura monetaria e liquidità, il 45% in strumenti obbligazionari ed il restante 50% in strumenti di natura azionaria. Il limite massimo per gli investimenti di quest'ultima tipologia di strumenti finanziari è fissato nel 65% delle disponibilità complessive del Comparto. Il limite minimo per gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria è del 35%. In fasi di mercato eccezionali, considerato l'obiettivo ulteriore che si pone la gestione di questo comparto di limitare il rischio del portafoglio attraverso la riduzione dell'esposizione in strumenti finanziari di natura azionaria, tale limite minimo può scendere a 0%.

Ripartizione per aree geografiche/settoriale:

Per la componente monetaria, obbligazionaria ed azionaria gli investimenti sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro.

A livello settoriale gli investimenti sono diversificati attraverso tutti i settori merceologici sia per quanto concerne la componente azionaria che quella obbligazionaria societaria.

Valute di riferimento:

La SGR monitora l'esposizione al rischio valutario delle disponibilità complessive del Comparto Ethical Life Growth su base continuativa, garantendo il rispetto dei limiti della normativa di riferimento che nella fattispecie prevede un'esposizione massima valutaria delle disponibilità complessive pari a 30%.

Nel caso di investimenti in OICR denominati in Euro, la SGR considera la componente valutaria degli stessi al fine del rispetto dei limiti della normativa di riferimento. La copertura contro il rischio di cambio è gestita attivamente e realizzata principalmente attraverso strumenti derivati quotati o contratti a termine su valuta.

Duration media della componente obbligazionaria:

La SGR monitora l'evoluzione della duration del Comparto Ethical Life Growth anche in confronto a quella del rispettivo indice di riferimento.

Margini di tolleranza tra la ripartizione effettiva e la ripartizione strategica degli investimenti:

Esposizione totale ad azioni: Max. 65% - Min. 35%. In fasi di mercato eccezionali il limite minimo è 0%.

Aspetti sociali, ambientali e di governance:

Il Comparto si caratterizza per l'impegno della SGR ad investire il patrimonio dello stesso in strumenti finanziari di emittenti (Stati, imprese, organismi sovranazionali) che, al momento dell'investimento, si caratterizzino per un elevato profilo di responsabilità sociale, ambientale e di *governance*.

Parametro di riferimento (*Benchmark*):

Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433
MSCI Eurozone Government Bond	36	MFGVEZTL
MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond	9	MFUNIGEL
MSCI EMU ESG Universal Net	35	MXEMEUNE
MSCI World Ex EMU ESG Universal Net	15	NE724790

Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.

3.2.2 GLI STRUMENTI FINANZIARI NEI QUALI SI INTENDE INVESTIRE E I RISCHI CONNESSI

La gestione è orientata verso titoli sia di natura azionaria che obbligazionaria; gli strumenti di debito sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro; la componente azionaria è pari a circa il 50% delle disponibilità complessive del comparto, è molto diversificata e, pur essendo orientata alla componente dell'area Euro, comprende componenti strutturali internazionali come l'area Nord America, il Pacifico, la componente europea extra Euro, il Regno Unito, la Svizzera e la Norvegia.

Strumenti ammessi:

In dettaglio, fermo restando che la composizione del portafoglio è realizzata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e nei decreti disciplinanti la materia e nelle disposizioni emanate dagli organi di vigilanza, il gestore può investire in liquidità, in azioni, titoli di debito e OICR (OICR armonizzati, ivi inclusi ETF).

L'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria avviene prevalentemente tramite negoziazione nei mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento.

Per "mercati regolamentati" si intendono, oltre a quelli iscritti nell'elenco previsto dall'articolo 47 della Direttiva 2004/39/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004, anche quelli, indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo di Assogestioni e pubblicata sul sito internet dell'associazione stessa, dei Paesi verso i quali è orientata la politica di investimento definita per ciascun Comparto del FONDO.

L'investimento diretto in titoli di debito è consentito se, al momento della sua effettuazione, tali titoli abbiano un *rating* almeno pari a "*Investment Grade*" o equiparabile (obbligazioni senza *rating* di un emittente *investment grade*) secondo i criteri di classificazione di almeno una delle principali agenzie di *rating*. Nel caso in cui tali Agenzie siano difformi si considererà prevalente il secondo miglior *rating*. Qualora il *rating* dei suddetti titoli di debito presenti in portafoglio scenda al di sotto di "*Investment Grade*", la SGR dovrà

agire nel migliore interesse del FONDO, decidendo autonomamente se vendere o mantenere in portafoglio il titolo declassato.

Si precisa che la SGR, adotta adeguati processi interni di valutazione del merito di credito, che consentono di non affidarsi in modo esclusivo o meccanico ai giudizi emessi dalle agenzie di *rating*.

L'investimento in titoli di debito "*non Investment Grade*" non potrà superare il 6% delle disponibilità complessive del comparto. Da tale limite rimangono esclusi i titoli emessi o garantiti da un Paese membro dell'UE, da un Paese aderente all'OCSE, da enti locali o enti pubblici di Stati membri dell'UE o appartenenti all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Paesi dell'UE.

Strumenti finanziari connessi a merci:

L'investimento in strumenti finanziari connessi a merci è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 5 e dall'"Universo Investibile" etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti alternativi:

L'investimento in strumenti alternativi è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 4 e dall'"Universo Investibile" etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti derivati:

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di riduzione del rischio di investimento o di efficiente gestione è consentito al gestore finanziario nei limiti di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014.

OICR:

La SGR potrà utilizzare parti di OICR conformi alla direttiva comunitaria 2009/65/CE e successive modifiche, anche collegati (ovvero istituiti o gestiti dallo stesso gestore o da altre società al medesimo legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta), purché i programmi e limiti di investimento siano compatibili con quelli del Comparto Ethical Life Growth e non generino una concentrazione del rischio incompatibile con quella prevista per il comparto. Con specifico riferimento all'utilizzo di derivati da parte degli OICR sottostanti, è ammissibile che la politica di investimento di tali OICR sottostanti ammetta l'uso di derivati per finalità di copertura o di gestione efficiente.

Il livello di accesso alle informazioni circa gli investimenti effettuati da parte degli OICR/ETF utilizzati è massimo.

3.2.3 MODALITÀ DI GESTIONE CHE SI INTENDE ADOTTARE, STILE E REGIME COMMISSIONALE

Modalità di gestione (diretta o indiretta):

Le risorse del FONDO sono gestite direttamente dalla SGR e non sono previste deleghe di gestione.

Stile di gestione (attiva/passiva):

Il gestore finanziario, ovvero la SGR, attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento del comparto e coerentemente con gli obiettivi dello stesso in termini di rendimento e rischio. Gli indicatori monitorati sono il turnover di portafoglio e la Tracking Error Volatility (TEV - storica, calcolata come la deviazione standard delle ultime 52 differenze dei rendimenti settimanali del comparto e del parametro di riferimento rilevate ad ogni data).

	Livello max. proposto
TURNOVER	150,00%
	Livello max proposto
TEV	5%

Regime commissionale:

La struttura commissionale è fissa e non prevede alcun incentivo.

Diritto di voto:

La titolarità del diritto di voto inerente ai valori mobiliari oggetto della gestione spetta a Euregio+.

3.3 COMPARTO ETHICAL LIFE BALANCED GROWTH

3.3.1 RIPARTIZIONE STRATEGICA DELLE ATTIVITÀ

Ripartizione per classe di strumento (azioni, obbligazioni, liquidità):

A livello strategico la politica di investimento del Comparto Ethical Life Balanced Growth prevede il 5% delle disponibilità complessive del Comparto investite in strumenti di natura monetaria e liquidità, il 65% in strumenti obbligazionari ed il restante 30% in strumenti di natura azionaria. Il limite massimo per gli investimenti di quest'ultima tipologia di strumenti finanziari è fissato nel 39% delle disponibilità complessive del Comparto. Il limite minimo per gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria è del 21%.

In fasi di mercato eccezionali, considerato l'obiettivo ulteriore che si pone la gestione di questo comparto di limitare il rischio del portafoglio attraverso la riduzione dell'esposizione in strumenti finanziari di natura azionaria, tale limite minimo può scendere a 0%.

Ripartizione per aree geografiche/settoriale:

Per la componente monetaria, obbligazionaria ed azionaria gli investimenti sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro.

A livello settoriale gli investimenti sono diversificati attraverso tutti i settori merceologici sia per quanto concerne la componente azionaria che quella obbligazionaria societaria.

Valute di riferimento:

La SGR monitora l'esposizione al rischio valutario delle disponibilità complessive del Comparto Ethical Life Balanced Growth su base continuativa, garantendo il rispetto dei limiti della normativa di riferimento che nella fattispecie prevede un'esposizione massima valutaria delle disponibilità complessive pari a 30%.

Nel caso di investimenti in OICR denominati in Euro, la SGR considera la componente valutaria degli stessi al fine del rispetto dei limiti della normativa di riferimento. La copertura contro il rischio di cambio è gestita attivamente e realizzata principalmente attraverso strumenti derivati quotati o contratti a termine su valuta.

Duration media della componente obbligazionaria:

La SGR monitora l'evoluzione della duration del Comparto Ethical Life Balanced Growth anche in confronto a quella del rispettivo indice di riferimento.

Margini di tolleranza tra la ripartizione effettiva e la ripartizione strategica degli investimenti:

Esposizione totale ad azioni: Max. 39% - Min. 21%. In fasi di mercato eccezionali il limite minimo è 0%.

Aspetti sociali, ambientali e di governance:

Il Comparto si caratterizza per l'impegno della SGR ad investire il patrimonio dello stesso in strumenti finanziari di emittenti (Stati, imprese, organismi sovranazionali) che, al momento dell'investimento, si caratterizzino per un elevato profilo di responsabilità sociale, ambientale e di *governance*.

Parametro di riferimento (Benchmark):

Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433
MSCI Eurozone Government Bond	52	MFGVEZTL
MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond	13	MFUNIGEL
MSCI EMU ESG Universal Net	21	MXEMEUNE
MSCI World Ex EMU ESG Universal Net	9	NE724790

Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.

3.3.2 GLI STRUMENTI FINANZIARI NEI QUALI SI INTENDE INVESTIRE E I RISCHI CONNESSI

La gestione è orientata verso titoli sia di natura azionaria che obbligazionaria; gli strumenti di debito sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro; la componente azionaria è pari a circa il 30% delle disponibilità complessive del comparto, è molto diversificata e, pur essendo orientata alla componente dell'area Euro, comprende componenti strutturali internazionali come l'area Nord America, il Pacifico, la componente europea extra Euro, il Regno Unito, la Svizzera e la Norvegia.

Strumenti ammessi:

In dettaglio, fermo restando che la composizione del portafoglio è realizzata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e nei decreti disciplinanti la materia e nelle disposizioni emanate dagli organi di vigilanza, il gestore può investire in liquidità, in azioni, titoli di debito e OICR (OICR armonizzati, ivi inclusi ETF).

L'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria avviene prevalentemente tramite negoziazione nei mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento.

Per "mercati regolamentati" si intendono, oltre a quelli iscritti nell'elenco previsto dall'articolo 47 della Direttiva 2004/39/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004, anche quelli, indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo di Assogestioni e pubblicata sul sito internet dell'associazione stessa, dei Paesi verso i quali è orientata la politica di investimento definita per ciascun Comparto del FONDO.

L'investimento diretto in titoli di debito è consentito se, al momento della sua effettuazione, tali titoli abbiano un *rating* almeno pari a "Investment Grade" o equiparabile (obbligazioni senza *rating* di un emittente *investment grade*) secondo i criteri di classificazione di almeno una delle principali agenzie di *rating*. Nel caso in cui tali Agenzie siano difformi si considererà prevalente il secondo miglior *rating*. Qualora il *rating* dei suddetti titoli di debito presenti in portafoglio scenda al di sotto di "Investment Grade", la SGR dovrà agire nel migliore interesse del FONDO, decidendo autonomamente se vendere o mantenere in portafoglio il titolo declassato.

Si precisa che la SGR adotta adeguati processi interni di valutazione del merito di credito, che consentono di non affidarsi in modo esclusivo o meccanico ai giudizi emessi dalle agenzie di *rating*.

L'investimento in titoli di debito "non Investment Grade" non potrà superare il 7% delle disponibilità complessive del comparto. Da tale limite rimangono esclusi i titoli emessi o garantiti da un Paese membro dell'UE, da un Paese aderente all'OCSE, da enti locali o enti pubblici di Stati membri dell'UE o appartenenti all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Paesi dell'UE.

Strumenti finanziari connessi a merci:

L'investimento in strumenti finanziari connessi a merci è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 5 e dall'"Universo Investibile" etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti alternativi:

L'investimento in strumenti alternativi è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 4 e dall'"Universo Investibile" etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti derivati:

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di riduzione del rischio di investimento o di efficiente gestione è consentito al gestore finanziario nei limiti di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014.

OICR:

La SGR potrà utilizzare parti di OICR conformi alla direttiva comunitaria 2009/65/CE e successive modifiche, anche collegati (ovvero istituiti o gestiti dallo stesso gestore o da altre società al medesimo legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta), purché i programmi e limiti di investimento siano compatibili con quelli del Comparto Ethical Life Balanced Growth

e non generino una concentrazione del rischio incompatibile con quella prevista per il comparto. Con specifico riferimento all'utilizzo di derivati da parte degli OICR sottostanti, è ammissibile che la politica di investimento di tali OICR sottostanti ammetta l'uso di derivati per finalità di copertura o di gestione efficiente. Il livello di accesso alle informazioni circa gli investimenti effettuati da parte degli OICR/ETF utilizzati è massimo.

3.3.3 MODALITÀ DI GESTIONE CHE SI INTENDE ADOTTARE, STILE E REGIME COMMISSIONALE

Modalità di gestione (diretta o indiretta):

Le risorse del FONDO sono gestite direttamente dalla SGR e non sono previste deleghe di gestione.

Stile di gestione (attiva/passiva):

Il gestore finanziario, ovvero la SGR, attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento del comparto e coerentemente con gli obiettivi dello stesso in termini di rendimento e rischio. Gli indicatori monitorati sono il turnover di portafoglio e la Tracking Error Volatility (TEV - storica, calcolata come la deviazione standard delle ultime 52 differenze dei rendimenti settimanali del comparto e del parametro di riferimento rilevate ad ogni data).

	Livello max. proposto
TURNOVER	150,00%
	Livello max proposto
TEV	5%

Regime commissionale:

La struttura commissionale è fissa e non prevede alcun incentivo.

Diritto di voto:

La titolarità del diritto di voto inerente ai valori mobiliari oggetto della gestione spetta a Euregio+.

3.4 COMPARTO ETHICAL LIFE CONSERVATIVE

3.4.1 RIPARTIZIONE STRATEGICA DELLE ATTIVITÀ

Ripartizione per classe di strumento (azioni, obbligazioni, liquidità):

A livello strategico la politica di investimento del Comparto Ethical Life Conservative prevede il 5% delle disponibilità complessive del Comparto investite in strumenti di natura monetaria e liquidità, il 85% in strumenti obbligazionari ed il restante 10% in strumenti di natura azionaria. Il limite massimo per gli investimenti di quest'ultima tipologia di strumenti finanziari è fissato nel 13% delle disponibilità complessive del Comparto. Il limite minimo per gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria è del 0%.

Ripartizione per aree geografiche/settoriale:

Per la componente monetaria, obbligazionaria ed azionaria gli investimenti sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro.

A livello settoriale gli investimenti sono diversificati attraverso tutti i settori merceologici sia per quanto concerne la componente azionaria che quella obbligazionaria societaria.

Valute di riferimento:

La SGR monitora l'esposizione al rischio valutario delle disponibilità complessive del Comparto 10 su base continuativa, garantendo il rispetto dei limiti della normativa di riferimento che nella fattispecie prevede un'esposizione massima valutaria delle disponibilità complessive pari a 30%.

Nel caso di investimenti in OICR denominati in Euro, la SGR considera la componente valutaria degli stessi al fine del rispetto dei limiti della normativa di riferimento. La copertura contro il rischio di cambio è gestita attivamente e realizzata principalmente attraverso strumenti derivati quotati o contratti a termine su valuta.

Duration media della componente obbligazionaria:

La SGR monitora l'evoluzione della duration del Comparto Ethical Life Conservative anche in confronto a quella del rispettivo indice di riferimento.

Margini di tolleranza tra la ripartizione effettiva e la ripartizione strategica degli investimenti:

Esposizione totale ad azioni: Max. 13% - Min. 0%.

Aspetti sociali, ambientali e di governance:

Il Comparto si caratterizza per l'impegno della SGR ad investire il patrimonio dello stesso in strumenti finanziari di emittenti (Stati, imprese, organismi sovranazionali) che, al momento dell'investimento, si caratterizzino per un elevato profilo di responsabilità sociale, ambientale e di *governance*.

Parametro di riferimento (*Benchmark*):

Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433
MSCI Eurozone Government Bond	68	MFGVEZTL
MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond	17	MFUNIGEL
MSCI EMU ESG Universal Net	7	MXEMEUNE
MSCI World Ex EMU ESG Universal Net	3	NE724790

Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.

3.4.2 GLI STRUMENTI FINANZIARI NEI QUALI SI INTENDE INVESTIRE E I RISCHI CONNESSI

La gestione è orientata verso titoli sia di natura azionaria che obbligazionaria; gli strumenti di debito sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro; la componente azionaria è pari a circa il 10% delle disponibilità complessive del comparto, è molto diversificata e, pur essendo orientata alla componente dell'area Euro, comprende componenti strutturali internazionali come l'area Nord America, il Pacifico, la componente europea extra Euro, il Regno Unito, la Svizzera e la Norvegia.

Strumenti ammessi:

In dettaglio, fermo restando che la composizione del portafoglio è realizzata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e nei decreti disciplinanti la materia e nelle disposizioni emanate dagli organi di vigilanza, il gestore può investire in liquidità, in azioni, titoli di debito e OICR (OICR armonizzati, ivi inclusi ETF).

L'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria avviene prevalentemente tramite negoziazione nei mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento.

Per "mercati regolamentati" si intendono, oltre a quelli iscritti nell'elenco previsto dall'articolo 47 della Direttiva 2004/39/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004, anche quelli, indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo di Assogestioni e pubblicata sul sito internet dell'associazione stessa, dei Paesi verso i quali è orientata la politica di investimento definita per ciascun Comparto del FONDO.

L'investimento diretto in titoli di debito è consentito se, al momento della sua effettuazione, tali titoli abbiano un *rating* almeno pari a "Investment Grade" o equiparabile (obbligazioni senza *rating* di un emittente *investment grade*) secondo i criteri di classificazione di almeno una delle principali agenzie di *rating*. Nel caso in cui tali Agenzie siano difformi si considererà prevalente il secondo miglior *rating*. Qualora il *rating* dei suddetti titoli di debito presenti in portafoglio scenda al di sotto di "Investment Grade", la SGR dovrà agire nel migliore interesse del FONDO, decidendo autonomamente se vendere o mantenere in portafoglio il titolo declassato.

Si precisa che la SGR adotta adeguati processi interni di valutazione del merito di credito, che consentono di non affidarsi in modo esclusivo o meccanico ai giudizi emessi dalle agenzie di *rating*.

L'investimento in titoli di debito “*non Investment Grade*” non potrà superare il 5% delle disponibilità complessive del comparto. Da tale limite rimangono esclusi i titoli emessi o garantiti da un Paese membro dell'UE, da un Paese aderente all'OCSE, da enti locali o enti pubblici di Stati membri dell'UE o appartenenti all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Paesi dell'UE.

Strumenti finanziari connessi a merci:

L'investimento in strumenti finanziari connessi a merci è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 5 e dall'“Universo Investibile” etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti alternativi:

L'investimento in strumenti alternativi è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 4 e dall'“Universo Investibile” etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti derivati:

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di riduzione del rischio di investimento o di efficiente gestione è consentito al gestore finanziario nei limiti di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014.

OICR:

La SGR potrà utilizzare parti di OICR conformi alla direttiva comunitaria 2009/65/CE e successive modifiche, anche collegati (ovvero istituiti o gestiti dallo stesso gestore o da altre società al medesimo legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta), purché i programmi e limiti di investimento siano compatibili con quelli del Comparto Ethical Life Conservative e non generino una concentrazione del rischio incompatibile con quella prevista per il comparto. Con specifico riferimento all'utilizzo di derivati da parte degli OICR sottostanti, è ammissibile che la politica di investimento di tali OICR sottostanti ammetta l'uso di derivati per finalità di copertura o di gestione efficiente.

Il livello di accesso alle informazioni circa gli investimenti effettuati da parte degli OICR/ETF utilizzati è massimo.

3.4.3 MODALITÀ DI GESTIONE CHE SI INTENDE ADOTTARE, STILE E REGIME COMMISSIONALE

Modalità di gestione (diretta o indiretta):

Le risorse del FONDO sono gestite direttamente dalla SGR e non sono previste deleghe di gestione.

Stile di gestione (attiva/passiva):

Il gestore finanziario, ovvero la SGR, attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento del comparto e coerentemente con gli obiettivi dello stesso in termini di rendimento e rischio. Gli indicatori monitorati sono il turnover di portafoglio e la Tracking Error Volatility (TEV - storica, calcolata come la deviazione standard delle ultime 52 differenze dei rendimenti settimanali del comparto e del parametro di riferimento rilevate ad ogni data).

	Livello max. proposto
TURNOVER	150,00%
	Livello max proposto
TEV	5%

Regime commissionale:

La struttura commissionale è fissa e non prevede alcun incentivo.

Diritto di voto:

La titolarità del diritto di voto inerente ai valori mobiliari oggetto della gestione spetta a Euregio+.

3.5 COMPARTO ETHICAL LIFE SHORT TERM

3.5.1 RIPARTIZIONE STRATEGICA DELLE ATTIVITÀ

Ripartizione per classe di strumento (azioni, obbligazioni, liquidità):

A livello strategico la politica di investimento del Comparto Ethical Life Short Term prevede il 5% delle disponibilità complessive del Comparto investite in strumenti di natura monetaria e liquidità, il 95% in strumenti obbligazionari.

Ripartizione per aree geografiche/settoriale:

Per la componente monetaria ed obbligazionaria gli investimenti sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro.

Valute di riferimento:

La SGR monitora l'esposizione al rischio valutario delle disponibilità complessive del Comparto Ethical Life Short Term su base continuativa, garantendo il rispetto dei limiti della normativa di riferimento che nella fattispecie prevede un'esposizione massima valutaria delle disponibilità complessive pari a 30%.

Nel caso di investimenti in OICR denominati in Euro, la SGR considera la componente valutaria degli stessi al fine del rispetto dei limiti della normativa di riferimento. La copertura contro il rischio di cambio è gestita attivamente e realizzata principalmente attraverso strumenti derivati quotati o contratti a termine su valuta.

Duration media della componente obbligazionaria:

La SGR monitora l'evoluzione della duration del Comparto Ethical Life Short Term anche in confronto a quella del rispettivo indice di riferimento.

Margini di tolleranza tra la ripartizione effettiva e la ripartizione strategica degli investimenti:

Esposizione totale ad azioni: non prevista.

Aspetti sociali, ambientali e di governance:

Il Comparto si caratterizza per l'impegno della SGR ad investire il patrimonio dello stesso in strumenti finanziari di emittenti (Stati, imprese, organismi sovranazionali) che, al momento dell'investimento, si caratterizzano per un elevato profilo di responsabilità sociale, ambientale e di *governance*.

Parametro di riferimento (*Benchmark*):

Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:

Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433
MSCI Eurozone 1-3Y Government Bond	95	MF755434

Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.

3.5.2 GLI STRUMENTI FINANZIARI NEI QUALI SI INTENDE INVESTIRE E I RISCHI CONNESSI

La gestione è orientata verso titoli di natura obbligazionaria; gli strumenti di debito sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preferenza all'interno dell'area Euro.

Strumenti ammessi:

In dettaglio, fermo restando che la composizione del portafoglio è realizzata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e nei decreti disciplinanti la materia e nelle disposizioni emanate dagli organi di vigilanza, il gestore può investire in liquidità, in titoli di debito e OICR (OICR armonizzati, ivi inclusi ETF).

L'investimento in strumenti finanziari di natura obbligazionaria avviene prevalentemente tramite negoziazione nei mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento.

Per "mercati regolamentati" si intendono, oltre a quelli iscritti nell'elenco previsto dall'articolo 47 della Direttiva 2004/39/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004, anche quelli, indicati nella

lista approvata dal Consiglio Direttivo di Assogestioni e pubblicata sul sito internet dell'associazione stessa, dei Paesi verso i quali è orientata la politica di investimento definita per ciascun Comparto del FONDO.

L'investimento diretto in titoli di debito è consentito se, al momento della sua effettuazione, tali titoli abbiano un *rating* almeno pari a "*Investment Grade*" o equiparabile (obbligazioni senza *rating* di un emittente *investment grade*) secondo i criteri di classificazione di almeno una delle principali agenzie di *rating*. Nel caso in cui tali Agenzie siano difformi si considererà prevalente il secondo miglior *rating*. Qualora il *rating* dei suddetti titoli di debito presenti in portafoglio scenda al di sotto di "*Investment Grade*", la SGR dovrà agire nel migliore interesse del FONDO, decidendo autonomamente se vendere o mantenere in portafoglio il titolo declassato.

Si precisa che la SGR adotta adeguati processi interni di valutazione del merito di credito, che consentono di non affidarsi in modo esclusivo o meccanico ai giudizi emessi dalle agenzie di *rating*.

L'investimento in titoli di debito "*non Investment Grade*" non potrà superare il 5% delle disponibilità complessive del comparto. Da tale limite rimangono esclusi i titoli emessi o garantiti da un Paese membro dell'UE, da un Paese aderente all'OCSE, da enti locali o enti pubblici di Stati membri dell'UE o appartenenti all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Paesi dell'UE.

Strumenti finanziari connessi a merci:

L'investimento in strumenti finanziari connessi a merci è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 5 e dall'"Universo Investibile" etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti alternativi:

L'investimento in strumenti alternativi è consentito nei limiti di quanto previsto dal D. M 166 del 2 settembre 2014, art. 5, comma 4 e dall'"Universo Investibile" etico caratterizzante la politica di investimento del FONDO.

Strumenti derivati:

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di riduzione del rischio di investimento o di efficiente gestione è consentito al gestore finanziario nei limiti di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014.

OICR:

La SGR potrà utilizzare parti di OICR conformi alla direttiva comunitaria 2009/65/CE e successive modifiche, anche collegati (ovvero istituiti o gestiti dallo stesso gestore o da altre società al medesimo legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta), purché i programmi e limiti di investimento siano compatibili con quelli del Comparto Ethical Life Short Term e non generino una concentrazione del rischio incompatibile con quella prevista per il comparto. Con specifico riferimento all'utilizzo di derivati da parte degli OICR sottostanti, è ammissibile che la politica di investimento di tali OICR sottostanti ammetta l'uso di derivati per finalità di copertura o di gestione efficiente.

Il livello di accesso alle informazioni circa gli investimenti effettuati da parte degli OICR/ETF utilizzati è massimo.

3.5.3 MODALITÀ DI GESTIONE CHE SI INTENDE ADOTTARE, STILE E REGIME COMMISSIONALE

Modalità di gestione (diretta o indiretta):

Le risorse del FONDO sono gestite direttamente dalla SGR e non sono previste deleghe di gestione.

Stile di gestione (attiva/passiva):

Il gestore finanziario, ovvero la SGR, attua una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento del comparto e coerentemente con gli obiettivi dello stesso in termini di rendimento e rischio. Gli indicatori monitorati sono il turnover di portafoglio e la Tracking Error Volatility (TEV - storica, calcolata come la deviazione standard delle ultime 52 differenze dei rendimenti settimanali del comparto e del parametro di riferimento rilevate ad ogni data).

	Livello max. proposto
TURNOVER	150,00%
	Livello max proposto
TEV	5%

Regime commissionale:

La struttura commissionale è fissa e non prevede alcun incentivo.

Diritto di voto:

La titolarità del diritto di voto inerente ai valori mobiliari oggetto della gestione spetta a Euregio+.

4 CONTROLLO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

4.1 VERIFICA DELLE SOGLIE DI RISCHIOSITÀ A LIVELLO DI COMPARTO

I controlli in oggetto vengono svolti periodicamente dalla Funzione di *Risk Management* della SGR sulla base dei flussi informativi ricevuti dal Service Amministrativo.

Per ciascuno dei Comparti vengono effettuati una serie di controlli, come di seguito sintetizzati:

Area di verifica	Periodicità	Indicatore
Indicatori di rendimento	Settimanale/Mensile	Rendimento assoluto sui seguenti orizzonti temporali: <ul style="list-style-type: none"> da inizio mese da inizio anno da inizio mandato
Esposizione di portafoglio per <i>asset class</i>	Mensile	Scomposizione del portafoglio e del <i>benchmark per asset class</i>
Variabilità dei rendimenti	Mensile	Volatilità ex-ante
Perdita massima accettabile	Mensile	<i>Value-at-Risk</i> <i>Expected Shortfall</i>
Verifica della tipologia di gestione	Mensile	<i>Duration</i> modificata del portafoglio
	Annuale	<i>Turnover</i>
	Mensile	<i>Tracking error volatility</i>
	Mensile	Limiti quantitativi specifici del comparto
Esposizione dei portafogli ai fattori ESG	Mensile	Limiti specifici individuati nella <i>Policy</i> aziendale in materia di investimenti mobiliari liquidi

4.2 PERFORMANCE ATTRIBUTION E CONTRIBUTION

L'attività effettuata a cura della Funzione di *Risk Management* della SGR prevede, su base mensile, l'elaborazione del *report di performance attribution*, che scompone il rendimento di portafoglio in singole componenti distintamente identificate nel processo di gestione come le *asset class* del parametro di riferimento.

La reportistica prodotta è a disposizione dell'organo della SGR e dell'Area Investimenti Mobiliari a supporto delle proprie analisi per il monitoraggio della gestione finanziaria.

L'analisi di *performance attribution* evidenzia:

- contribuzione di portafoglio e parametro di riferimento;
- effetto allocazione: evidenzia l'efficacia delle scelte nei pesi delle *asset class* nel portafoglio rispetto a quelle nel parametro di riferimento;
- effetto selezione: indica la bontà delle scelte nei singoli titoli all'interno delle *asset class* rispetto a quelli presenti nelle stesse *asset class* del parametro di riferimento;

d) effetto valutario: indica la bontà delle scelte delle valute all'interno delle *asset class*;

La *performance attribution* segue il classico metodo di Brinson-Hood-Beebower; le chiavi di scomposizione del rendimento comprendono:

- *asset class* / settore
- *country*
- *valuta*
- per i titoli obbligazionari duration e tipo di cedola.

Il *software* di rischio in uso permette di effettuare analisi in "*look through*", ovvero sfruttare la disponibilità della composizione delle posizioni in portafoglio costituite da fondi, così da considerare il peso ponderato delle esposizioni in essi presenti.

Tutte le analisi si applicano sia ai rendimenti assoluti che relativi (ove il portafoglio di riferimento sia dotato di un *benchmark*).

5 EVOLUZIONI PROGRAMMATE E SVILUPPI IN CORSO DI REALIZZAZIONE

Euregio+ mantiene elevata la propria attenzione in relazione sia all'offerta previdenziale in Italia, sia all'innovazione di strumenti, tecniche e modelli d'investimento, con lo scopo di fornire agli aderenti di PENSPLAN PROFI un'offerta che sia adeguata agli obiettivi e all'evoluzione del sistema Welfare.

La Società proseguirà promuovendo la crescita delle masse in gestione sia per linee interne che per linee esterne (ricerca di almeno un nuovo distributore, nonché ricerca di possibili fondi pensione aperti da far confluire nel PENSPLAN PROFI).

6 MODIFICHE APPORTATE AL DOCUMENTO NELL'ULTIMO TRIENNIO

Rispetto alla versione approvata dal Consiglio di Amministrazione in data **27 luglio 2021**, il Consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2022 ha introdotto i seguenti cambiamenti:

- modifica dell'indirizzo della sede legale di Euregio Plus SGR S.p.A.

Rispetto alla versione approvata dal Consiglio di Amministrazione in data **27 giugno 2022** il Consiglio di Amministrazione del 27 maggio 2024 ha introdotto i seguenti cambiamenti:

6.2 OBIETTIVI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

6.2.1 CARATTERISTICHE SOCIO-DEMOGRAFICHE DEGLI ADERENTI

L'articolo 2.1 "Caratteristiche socio-demografiche degli aderenti" è stato revisionato con i dati aggiornati all'anno 2023.

6.2.2 I COMPARTI

L'articolo 2.2 "I comparti" è stato revisionato con i dati aggiornati all'anno 2023. Sono state proposte delle nuove versioni delle "Tabella 6, Distribuzione aderenti per linea ed età" e "Tabella 7, Distribuzione percentuale aderenti e rispetto *target life cycle*".

La frase

"La SGR inoltre mette a disposizione degli aderenti del FONDO un sistema innovativo di avvisi automatici ("Alert") che suggeriscono una riallocazione dell'investimento previdenziale basato su un principio "Life cycle"

è stata così modificata:

“La SGR inoltre mette a disposizione degli aderenti del FONDO un sistema di avvisi automatici (“Alert”) che suggeriscono una riallocazione dell’investimento previdenziale basato su un principio “Life cycle”.

6.2.2.1 COMPARTO ETHICAL LIFE HIGH GROWTH

ATTUALE	PRECEDENTE
<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività lavorativa ed è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe e ricerca rendimenti interessanti per incrementare più velocemente il proprio patrimonio.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (oltre 15 anni).</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: 3,4% reale, cioè al netto dell’inflazione².</p> <p>Variabilità attesa dell’investimento (deviazione standard): 14,2%. La probabilità, stimata anche sulla base dell’esperienza passata, che il rendimento nell’orizzonte temporale di 20 anni possa risultare inferiore all’inflazione è pari al 33,0%.</p>	<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività lavorativa ed è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe e ricerca rendimenti interessanti per incrementare più velocemente il proprio patrimonio.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (oltre 15 anni)</p> <p>Grado di rischio: alto.</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: 2,5% reale, cioè al netto dell’inflazione³.</p> <p>Variabilità attesa dell’investimento (deviazione standard): 14,2%. La probabilità, stimata anche sulla base dell’esperienza passata, che il rendimento nell’orizzonte temporale di 20 anni possa risultare inferiore all’inflazione è pari al 25,1%.</p>

6.2.2.2 COMPARTO ETHICAL LIFE GROWTH

ATTUALE	PRECEDENTE
<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività lavorativa ed è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (oltre 15 anni).</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: 3,0% reale, cioè al netto dell’inflazione².</p> <p>Variabilità attesa dell’investimento (deviazione standard): 10,43%. La probabilità, stimata anche sulla base dell’esperienza passata, che il rendimento nell’orizzonte temporale di 15 anni possa risultare inferiore all’inflazione è pari al 35,5%.</p>	<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora alcuni anni di attività lavorativa ed è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni).</p> <p>Grado di rischio: medio.</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: 1,4% reale, cioè al netto dell’inflazione³.</p> <p>Variabilità attesa dell’investimento (deviazione standard): 10,25%. La probabilità, stimata anche sulla base dell’esperienza passata, che il rendimento nell’orizzonte temporale di 15 anni possa risultare inferiore all’inflazione è pari al 27,5%.</p>

6.2.2.3 COMPARTO ETHICAL BALANCED GROWTH

ATTUALE	PRECEDENTE
<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora alcuni anni di attività lavorativa ed è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni)</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: 2,6% reale, cioè al netto dell'inflazione².</p> <p>Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 6,9%. La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 10 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 39,2%.</p>	<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora pochi anni di attività lavorativa ed è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: medio periodo (tra 5 e 10 anni)</p> <p>Grado di rischio: medio.</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: 0,3% reale, cioè al netto dell'inflazione³.</p> <p>Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 6,4%. La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 10 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 33,7%.</p>

6.2.2.4 COMPARTO ETHICAL CONSERVATIVE

ATTUALE	PRECEDENTE
<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora pochi anni di attività lavorativa, che è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe e decide di optare per una gestione prudente.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: medio periodo (tra 5 e 10 anni).</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: 2,2% reale, cioè al netto dell'inflazione².</p> <p>Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 4,3%. La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 5 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 45,9%.</p>	<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto ormai prossimo alla pensione, che è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe e decide di optare per una gestione prudente.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: breve periodo (fino a 5 anni)</p> <p>Grado di rischio: basso.</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: -1,1% reale, cioè al netto dell'inflazione³.</p> <p>Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 3,5%. La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 5 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 59,3%</p>

6.2.2.5 COMPARTO ETHICAL SHORT TERM

ATTUALE	PRECEDENTE
<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto ormai prossimo alla pensione, che è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe e decide di optare per una gestione molto prudente in cui i titoli di capitale non siano presenti.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: breve periodo (fino a 5 anni)</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: 1,0% reale, cioè al netto dell'inflazione².</p> <p>Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 2,0%. La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 3 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 80,6%.</p>	<p>Finalità della gestione: la rivalutazione del capitale investito rispondendo ad esigenze di un soggetto ormai prossimo alla pensione, che è particolarmente sensibile alle caratteristiche sociali, ambientali e di <i>governance</i> dei titoli nei quali investe e decide di optare per una gestione molto prudente in cui i titoli di capitale non siano presenti.</p> <p>Orizzonte temporale consigliato: breve periodo (fino a 5 anni)</p> <p>Grado di rischio: basso.</p> <p>Rendimento medio annuo atteso: -1,7% reale, cioè al netto dell'inflazione³.</p> <p>Variabilità attesa dell'investimento (deviazione standard): 1,2%. La probabilità, stimata anche sulla base dell'esperienza passata, che il rendimento nell'orizzonte temporale di 3 anni possa risultare inferiore all'inflazione è pari al 74,2%.</p>

6.3 CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

La frase

“Per la metodologia di selezione degli investimenti inclusi all'interno dell'“Universo Investibile” di Etica SGR e per la metodologia di calcolo del rischio ESG degli investimenti si rimanda alle informazioni disponibili sul sito di Etica SGR”

è stata così modificata:

² I dati utilizzati per individuare i rendimenti attesi relativi alle asset allocation strategiche delle Linee di investimento provengono dal sondaggio effettuato il 31 dicembre 2020 dalla società European Investment Consulting o “EIC”(società fondata nel 2004, con sede a Milano, i cui associati provengono dal mondo della gestione e dalla ricerca, e che offre a investitori istituzionali servizi consulenziali in materia di asset allocation strategica ed ALM) pubblicati l'8 febbraio 2021 (a tale sondaggio hanno risposto 54 società di gestione e le previsioni sono concentrate sulle asset class e sui segmenti di mercato più comuni tra i fondi pensione, i dati di rendimento atteso e inflazione attesa sono espressi su orizzonti temporali a 1-3-5-10 anni); nel procedimento di calcolo sono stati utilizzati dati compatibili con l'orizzonte temporale consigliato specifico di ogni linea di investimento.

Orizzonte	Inflazione
5 Anni	1,40%
10 Anni	1,45%

³ Come previsto nelle “Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza” adottate da Covip con deliberazione del 22 dicembre 2020, il tasso annuo atteso di inflazione è posto pari al 2%, mentre i parametri di rendimento utilizzati per calcolare il tasso atteso di rendimento della gestione sono definiti in funzione delle diverse classi di attività (azionario o obbligazionario), sulla base dei tassi di rendimento riportati nella tabella che segue, espressi in termini reali e al loro dei costi e della tassazione:

	Rendimento obbligazionario	Rendimento azionario
Rendimento medio annuo	2,00%	4,00%

“Per la metodologia di selezione degli investimenti inclusi all’interno dell’“Universo Investibile” di Etica SGR e per la metodologia di calcolo del rischio ESG degli investimenti si rimanda alle informazioni disponibili sul sito della SGR e di Etica SGR”.

Con riferimento alle caratteristiche dell’OICVM 2P Invest Multi Asset, l’indicazione di “prodotto ESG” ai sensi della Politica sulla Sostenibilità della SGR (punto g) è stato ampliato a tutti i comparti del Fondo, e non “limitatamente ai comparti oggetto di investimento da parte di PENSPLAN PROFI”, come indicato nella precedente versione del documento.

6.3.1 COMPARTO ETHICAL LIFE HIGH GROWTH

È stata eliminata la frase “Il rischio di portafoglio complessivo è alto”; inoltre, è stato modificato il benchmark di riferimento del comparto, come di seguito indicato:

ATTUALE			PRECEDENTE		
Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:			Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:		
Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg	Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433	ICE BofAML Euro Currency 3 Month Deposit Offered Rate Constant Maturity	5	LEC3
MSCI Eurozone Government Bond	20	MFGVEZTL	ICE BofAML Euro Government Index	20	EG00
MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond	5	MFUNIGEL	ICE BofAML Euro Corporate Senior Index	5	ERS0
MSCI EMU ESG Universal Net	49	MXEMEUNE	MSCI Daily TR Net EMU Index	49	NDDUEMU (*)
MSCI World Ex EMU ESG Universal Net	21	NE724790	MSCI Daily TR Net World Ex EMU Index	21	NDDUWXEM (*)
Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell’impatto fiscale.			(*) Gli indici denominati in valute estere (annotati con un asterisco) sono convertiti in Euro al cambio Reuters. Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell’impatto fiscale.		

6.3.2 COMPARTO ETHICAL LIFE GROWTH

È stata eliminata la frase “Il rischio di portafoglio complessivo è medio”; inoltre, è stato modificato il benchmark di riferimento del comparto, come di seguito indicato:

ATTUALE		PRECEDENTE	
Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:		Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:	

ATTUALE			PRECEDENTE		
Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg	Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433	ICE BofAML Euro Currency 3 Month Deposit Offered Rate Constant Maturity	5	LEC3
MSCI Eurozone Government Bond	36	MFGVEZTL	ICE BofAML Euro Government Index	36	EG00
MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond	9	MFUNIGEL	ICE BofAML Euro Corporate Senior Index	9	ERS0
MSCI EMU ESG Universal Net	35	MXEMEUNE	MSCI Daily TR Net EMU Index	35	NDDUEMU (*)
MSCI World Ex EMU ESG Universal Net	15	NE724790	MSCI Daily TR Net World Ex EMU Index	15	NDDUWXEM (*)

Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.

(*) Gli indici denominati in valute estere (annotati con un asterisco) sono convertiti in Euro al cambio Reuters.
Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.

6.3.3 COMPARTO ETHICAL LIFE BALANCED GROWTH

È stata eliminata la frase "Il rischio di portafoglio complessivo è medio"; inoltre, è stato modificato il benchmark di riferimento del comparto, come di seguito indicato:

ATTUALE			PRECEDENTE		
Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:			Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:		
Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg	Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433	ICE BofAML Euro Currency 3 Month Deposit Offered Rate Constant Maturity	5	LEC3
MSCI Eurozone Government Bond	52	MFGVEZTL	ICE BofAML Euro Government Index	52	EG00
MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond	13	MFUNIGEL	ICE BofAML Euro Corporate Senior Index	13	ERS0
MSCI EMU ESG Universal Net	21	MXEMEUNE	MSCI Daily TR Net EMU Index	21	NDDUEMU (*)
MSCI World Ex EMU ESG Universal Net	9	NE724790	MSCI Daily TR Net World Ex EMU Index	9	NDDUWXEM (*)

Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.

(*) Gli indici denominati in valute estere (annotati con un asterisco) sono convertiti in Euro al cambio Reuters.

ATTUALE	PRECEDENTE
	Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.

6.3.4 COMPARTO ETHICAL LIFE CONSERVATIVE

È stata eliminata la frase “Il rischio di portafoglio complessivo è basso”; inoltre è stato modificato il benchmark di riferimento del comparto, come di seguito indicato:

ATTUALE	PRECEDENTE																																				
<p>Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Descrizione</th> <th>Peso %</th> <th>Ticker Bloomberg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond</td> <td>5</td> <td>MF755433</td> </tr> <tr> <td>MSCI Eurozone Government Bond</td> <td>68</td> <td>MFGVEZTL</td> </tr> <tr> <td>MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond</td> <td>17</td> <td>MFUNIGEL</td> </tr> <tr> <td>MSCI EMU ESG Universal Net</td> <td>7</td> <td>MXEMEUNE</td> </tr> <tr> <td>MSCI World Ex EMU ESG Universal Net</td> <td>3</td> <td>NE724790</td> </tr> </tbody> </table> <p>Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.</p>	Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg	MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433	MSCI Eurozone Government Bond	68	MFGVEZTL	MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond	17	MFUNIGEL	MSCI EMU ESG Universal Net	7	MXEMEUNE	MSCI World Ex EMU ESG Universal Net	3	NE724790	<p>Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Descrizione</th> <th>Peso %</th> <th>Ticker Bloomberg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ICE BofAML Euro Currency 3 Month Deposit Offered Rate Constant Maturity</td> <td>5</td> <td>LEC3</td> </tr> <tr> <td>ICE BofAML Euro Government Index</td> <td>68</td> <td>EG00</td> </tr> <tr> <td>ICE BofAML Euro Corporate Senior Index</td> <td>17</td> <td>ERS0</td> </tr> <tr> <td>MSCI Daily TR Net EMU Index</td> <td>7</td> <td>NDDUEMU (*)</td> </tr> <tr> <td>MSCI Daily TR Net World Ex EMU Index</td> <td>3</td> <td>NDDUWXEM (*)</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Gli indici denominati in valute estere (annotati con un asterisco) sono convertiti in Euro al cambio Reuters.</p> <p>Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.</p>	Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg	ICE BofAML Euro Currency 3 Month Deposit Offered Rate Constant Maturity	5	LEC3	ICE BofAML Euro Government Index	68	EG00	ICE BofAML Euro Corporate Senior Index	17	ERS0	MSCI Daily TR Net EMU Index	7	NDDUEMU (*)	MSCI Daily TR Net World Ex EMU Index	3	NDDUWXEM (*)
Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg																																			
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433																																			
MSCI Eurozone Government Bond	68	MFGVEZTL																																			
MSCI EUR IG ESG Universal Corporate Bond	17	MFUNIGEL																																			
MSCI EMU ESG Universal Net	7	MXEMEUNE																																			
MSCI World Ex EMU ESG Universal Net	3	NE724790																																			
Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg																																			
ICE BofAML Euro Currency 3 Month Deposit Offered Rate Constant Maturity	5	LEC3																																			
ICE BofAML Euro Government Index	68	EG00																																			
ICE BofAML Euro Corporate Senior Index	17	ERS0																																			
MSCI Daily TR Net EMU Index	7	NDDUEMU (*)																																			
MSCI Daily TR Net World Ex EMU Index	3	NDDUWXEM (*)																																			

6.3.5 COMPARTO ETHICAL LIFE SHORT TERM

È stata eliminata la frase “Il rischio di portafoglio complessivo è basso”; inoltre è stato modificato il benchmark di riferimento del comparto, come di seguito indicato:

ATTUALE	PRECEDENTE												
<p>Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che, con decorrenza dal 01/07/2024, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Descrizione</th> <th>Peso %</th> <th>Ticker Bloomberg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond</td> <td>5</td> <td>MF755433</td> </tr> </tbody> </table>	Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg	MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433	<p>Parametro di riferimento (Benchmark): Gli indici che, con decorrenza dal 01/01/2022, compongono il parametro di riferimento del comparto sono rappresentati nella tabella seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Descrizione</th> <th>Peso %</th> <th>Ticker Bloomberg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ICE BofAML Euro Currency 3 Month</td> <td>5</td> <td>LEC3</td> </tr> </tbody> </table>	Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg	ICE BofAML Euro Currency 3 Month	5	LEC3
Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg											
MSCI Eurozone 0-1Y Government Bond	5	MF755433											
Descrizione	Peso %	Ticker Bloomberg											
ICE BofAML Euro Currency 3 Month	5	LEC3											

ATTUALE			PRECEDENTE		
MSCI Eurozone 1-3Y Government Bond	95	MF755434	Deposit Offered Rate Constant Maturity		
Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.			ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index	95	EG01
			(*) Gli indici denominati in valute estere (annotati con un asterisco) sono convertiti in Euro al cambio Reuters. Gli indici obbligazionari sono comprensivi delle cedole e gli indici azionari comprensivi di dividendi, al netto dell'impatto fiscale.		

6.4 CONTROLLO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Nella tabella riportata nel paragrafo è stata aggiunto il controllo di seguito indicato:

Area di verifica	Periodicità	Indicatore
Esposizione dei portafogli ai fattori ESG	Mensile	Limiti specifici individuati nella <i>Policy</i> aziendale in materia di investimenti mobiliari liquidi

6.5 EVOLUZIONI PROGRAMMATE E SVILUPPI IN CORSO DI REALIZZAZIONE

È stato aggiunto il seguente paragrafo:

“La Società proseguirà promuovendo la crescita delle masse in gestione sia per linee interne che per linee esterne (ricerca di almeno un nuovo distributore, nonché ricerca di possibili fondi pensione aperti da far confluire nel PENSPLAN PROFI).”