

# TELEMACO

## FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE AZIENDE DI TELECOMUNICAZIONE

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 103

### SEZIONE III - INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

(informazioni aggiornate al 31/12/2018)

#### Comparto BILANCIATO (Yellow)

Data di avvio dell'operatività del comparto: (01/7/2004)

Patrimonio netto al 31/12/2018: 462.915.709 Euro.

Soggetti gestori: la gestione è stata affidata nel 2018 ai seguenti gestori:

- AXA Investment Managers Paris per il mandato "Obbligazionario Corporate"
- Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati "Bilanciato Globale"
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A. per il mandato "Azionario Globale"
- Credit Suisse (Italy) Spa, per il mandato "Total Return"
- Epsilon SGR S.p.A. per il mandato "Risk Overlay".

#### Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è stata rivolta in pari quote su strumenti finanziari di tipo obbligazionario e di natura azionaria, con una componente azionaria "strategica" pari al 50%. Lo stile di gestione adottato, per quanto riguarda la componente obbligazionaria, ha individuato i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente e la stabilità del flusso cedolare nel tempo. In particolare, sono stati privilegiati titoli di Stato area Euro.

La gestione del rischio di investimento è stata effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo. Le scelte di gestione hanno tenuto conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori hanno effettuato il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferito. Ad un gestore specializzato (*risk overlay manager*) è stato affidato il compito di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato, tramite strumenti derivati di copertura.

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

Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

#### A. LE POLITICHE DI INVESTIMENTO E LA GESTIONE DEI RISCHI

##### Tav. 1 Investimento per principali tipologie di strumenti finanziari

Azionario 44,38%				Obbligazionario 42,04%
di cui OICR 2,24%	di cui OICR 0,00%	di cui Titoli di stato 25,00%		di cui Corporate 17,04%
		di cui Emittenti Governativi 25,00%	di cui Sovranazionali 0,00%	

N.B: gli OICR sono gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per gli stessi è prevista l'integrale retrocessione delle eventuali commissioni di gestione.

##### Tav. 2 Investimento per area geografica

	Area Geografica	%
Azioni	Italia	1,09%
	Altri Paesi dell'Area Euro	10,98%
	Altri Paesi Unione Europea	8,62%
	Stati Uniti	17,57%
	Giappone	0,53%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,80%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1,79%
<b>Totale Azioni</b>		<b>44,38%</b>
Obbligazioni	Italia	12,80%
	Altri Paesi dell'Area Euro	15,71%
	Altri Paesi Unione Europea	1,77%
	Stati Uniti	9,91%
	Giappone	0,04%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,17%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,64%
<b>Totale Obbligazioni</b>		<b>42,04%</b>

### Tav. 3 Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	8,69%
Duration media	5,49
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	6,58%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,97

NB: l'esposizione valutaria indicata tiene conto delle operazioni di copertura cambio effettuate dai gestori

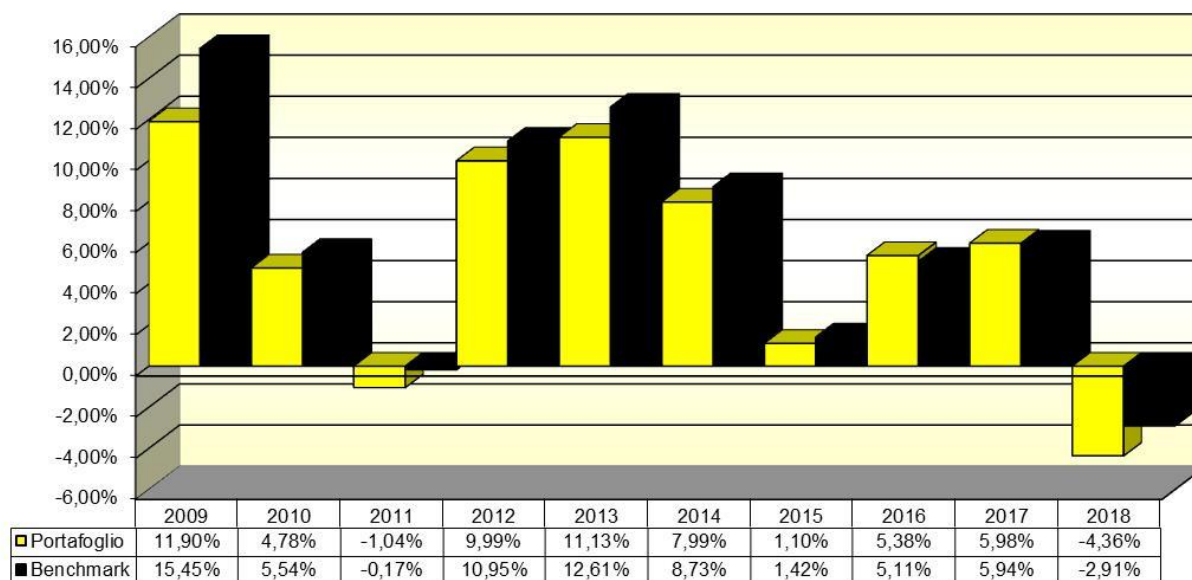
## B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo *benchmark*.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente;
- il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- il *benchmark* è stato riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Tavola 4 - Rendimenti annui netti



NB: i rendimenti del benchmark sopraindicati fanno riferimento alle diverse composizioni dello stesso tempo per tempo vigenti.

### Parametro di riferimento - Benchmark:

Indici	
BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro GVB Investment Grade	4,15%
BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro GVB Investment Grade	7,47%
BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro GVB Investment Grade	9,13%
BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged	4,15%
Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return	4,15%
BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade	8,30%
BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Investment Grade Euro Hedged	4,15%
MSCI Emu Net Return	11,62%
MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged	9,13%
MSCI North America Net Return Euro Hedged	16,60%
MSCI Emerging Markets Net Return	4,15%
Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 2,5%	17,00%

**Tavola 5 – Rendimento medio annuo composto**

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2016-2018)	2,22%	2,63%
5 anni (2014-2018)	3,12%	3,58%
10 anni (2009-2018)	5,16%	6,12%

**Tavola 6 – Volatilità storica**

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2016-2018)	3,54%	3,17%
5 anni (2014-2018)	4,28%	3,96%
10 anni (2009-2018)	5,19%	5,60%

**Attenzione: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri**

### C. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI

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

**Tavola 7 - TER**

	2016	2017	2018
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,09%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,11%	0,11%	0,11%
- di cui per commissioni di incentivo	0,02%	0,05%	-0,04%
- di cui per compensi banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,08%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,04%	0,04%	0,04%
- di cui per oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,01%	0,01%	0,01%
- di cui per altri oneri amministrativi	0,03%	0,02%	0,03%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,17%</b>

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

La differenza positiva fra gli oneri posti a carico degli aderenti e le spese effettivamente sostenute nell'anno è rinviata agli esercizi successivi, a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo, nel limite dell'ammontare delle quote di adesione incassate nell'anno stesso. L'importo residuo viene restituito agli aderenti mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea che approva il bilancio.

## Glossario dei termini tecnici utilizzati

**BENCHMARK:** parametro di riferimento per la verifica dei rendimenti ottenuti dal fondo o dalle singole linee di investimento

**DURATION:** espressa in anni, indica la durata finanziaria residua media dei titoli contenuti in un determinato portafoglio, o del titolo considerato, ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa qualora i tassi di interesse aumentassero dell'1%).

**INVESTMENT GRADE:** indicatore della qualità medio-alta dello strumento finanziario.

**MERCATI REGOLAMENTATI:** ai sensi della normativa vigente, i mercati regolamentati sono quelli indicati negli elenchi tenuti dai seguenti soggetti:

- Consob - Elenco dei mercati regolamentati italiani autorizzati dalla Consob
- Consob - Elenco dei mercati esteri riconosciuti ai sensi dell'art. 67, comma 2, del d.lgs. N. 58/98
- ESMA - Elenco dei mercati regolamentati relativa ai mercati esteri riconosciuti ai sensi dell'ordinamento comunitario ai sensi dell'art. 67, comma 1 del d.lgs. n. 58/98
- Assogestioni - Lista "Altri mercati regolamentati"

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

**OICR:** Organismo di investimento collettivo del risparmio. E' una sigla che indica i fondi comuni di investimento aperti e chiusi e le società di investimento a capitale variabile (SICAV).

**RATING:** metodo utilizzato per classificare i titoli obbligazionari in base alla loro rischiosità. E' l'indicatore del grado di solvibilità di un soggetto debitore quale uno Stato o un'impresa.

**TASSO DI ROTAZIONE (TURNOVER) DEL PORTAFOGLIO:** indica il numero di volte che un determinato portafoglio viene mediamente sostituito nelle sue componenti durante un determinato periodo di riferimento.

A titolo esemplificativo un livello di turnover di 0,1 significa che il 10 per cento del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari a 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Si precisa che a parità di altre condizioni elevati livelli di *turnover* possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

**TITOLI OBBLIGAZIONARI CORPORATE:** obbligazioni emesse da una società privata, come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato.

**VOLATILITA' STORICA:** misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita.