

I comparti. Andamento passato



AVVERTENZA: Telemaco ha avviato a partire dal 1° maggio 2025 una revisione della propria politica di investimento basata sulle seguenti scelte:

- per **tutti i comparti** la rimozione dalla relativa denominazione del riferimento ai colori "White", "Green" e "Yellow";
- una trasformazione del precedente comparto "**Bilanciato-Yellow**" nel comparto "**Dinamico**", caratterizzato da un aumento della componente strategica di titoli azionari dal 50% al 60%, con conseguente riduzione della componente obbligazionaria dal 50% al 40% e la correlata nuova **classificazione di comparto "azionario"**;
- una modifica del **Profilo Life Cycle** con l'obiettivo di offrire agli aderenti una maggiore gradualità nel passaggio da un'allocazione all'altra della posizione tra i comparti del Fondo in relazione agli anni mancanti alla pensione di vecchiaia nel regime di base e consentire una permanenza nel comparto Garantito di almeno 5 anni al termine della vita contributiva al Fondo.

GARANTITO (già GARANTITO WHITE)

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/08/2007
Patrimonio netto al 31.12.2024 (in euro):	172.890.545,48
Soggetto gestore:	Unipol Assicurazioni S.p.A. ²

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è stata rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario con una componente azionaria "strategica" pari al 5% fino al 30 giugno 2019 e all'8% dal 1° luglio 2019.

La gestione è di tipo "a benchmark". 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. Il gestore ha effettuato il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferito. 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 nel mandato.

Il rendimento netto del comparto nel 2024 è stato positivo e pari al 3,97%, inferiore rispetto al proprio benchmark di riferimento (4,27%). Nel corso dell'anno la rivalutazione del TFR è stata pari a 1,93%.

In termini di strategia adottata, il principale contributo al risultato di gestione è stato apportato dal sovrappeso sulla componente corporate, a discapito dei titoli governativi, dal sovrappeso della componente inflazione italiana, nonché dalle strategie di duration. A riguardo, il portafoglio obbligazionario ha mantenuto un sottopeso di duration rispetto al benchmark nei primi mesi dell'anno per poi allinearsi nuovamente al benchmark. Il portafoglio azionario, invece, è stato mantenuto in iniziale sottopeso per poi allinearsi al parametro di riferimento nel corso d'anno.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2024.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario	7,82%				Obbligazionario	91,98%	
di cui OICR	7,82%	di cui OICR	0,00%	di cui Titoli di stato	73,99%	di cui Corporate	17,99%
				di cui Emittenti Governativi			
					71,45%	di cui Sovranazionali	
							2,54%

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

	Area Geografica	Totale	%
Azioni	Italia	57.530,00	0,03%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1.268.558,00	0,74%
	Altri Paesi Unione Europea	156.046,00	0,09%
	Stati Uniti	9.551.642,00	5,54%
	Giappone	698.441,00	0,41%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1.561.380,00	0,91%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	170.598,00	0,10%
	Totale Azioni	13.464.195,00	7,82%
Obbligazioni	Italia	78.904.929,91	45,76%
	Altri Paesi dell'Area Euro	65.221.460,99	37,83%
	Altri Paesi Unione Europea	6.889.665,49	4,00%
	Stati Uniti	2.336.998,54	1,36%
	Giappone	677.745,02	0,39%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4.559.230,27	2,64%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	-	0,00%
	Totale Obbligazioni	158.590.030,22	91,98%

² Con effetto dal 31/12/2024, ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in Unipol Gruppo S.p.A. che, contestualmente, ha assunto la nuova denominazione di **Unipol Assicurazioni S.p.A.**

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	0,14%
Duration media	3,50
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	7,16%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,51

(*) A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'eventuale operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

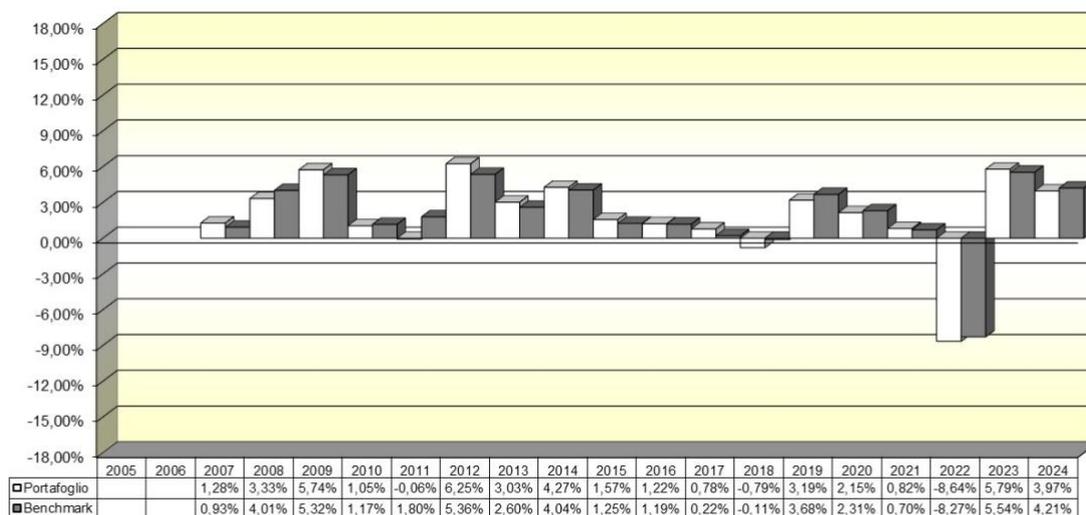
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

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 tengono conto dei 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 riportato al netto degli oneri fiscali vigenti, sulla base della metodologia definita dalla COVIP.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



Nb: il rendimento del 2007 tiene conto delle performance ottenute dall'inizio del mandato il 1/8/2007.

Benchmark:

Da agosto 2007

JPM 1-5 Y GVB EMU: 95% - MSCI Europe NR: 5%

Da gennaio 2012

JPM All Mats GVB EMU IG: 20% - JPM 1-3 Y GVB EMU IG: 75% - MSCI EMU NR: 5%

Da maggio 2012

JPM All Mats GVB EMU IG: 20% - JPM 1-3 Y GVB EMU IG: 75% - MSCI EMU NR: 3% - MSCI USA NR: 2%

Da aprile 2016

BofA ML 1-3 Y Euro GVB IG: 75% - BofA ML 3+ Y Euro GVB IG: 20% - MSCI EMU NR: 3% - MSCI USA NR convertito in Euro: 2%

Da aprile 2019

ICE BofAML Italia Govt 1-5 ys, TR €: 39% - ICE BofAML Euro Govt 1-5 ys, TR €: 24% - ICE BofAML Euro Govt All Mats TR €: 19% - ICE BofAML Euro Corp 1-5 ys Lar Cap TR €: 10% - MSCI Daily Net TR WRD Index: 8%



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

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

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

Tav. 5 – TER

	2022	2023	2024
Oneri di gestione finanziaria	0,31%	0,29%	0,30%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,29%	0,27%	0,28%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
- di cui per compensi depositario	0,02%	0,02%	0,02%
Oneri di gestione amministrativa	0,14%	0,12%	0,10%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,08%	0,08%	0,08%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,03%	0,03%	0,03%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,03%	0,01%	-0,01%
TOTALE GENERALE	0,45%	0,41%	0,40%



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

La differenza positiva fra gli oneri posti a carico degli aderenti e le spese effettivamente sostenute nell'anno è rinviata agli esercizi successivi per le finalità indicate nella nota integrativa al Bilancio, cui si rinvia.