

Società Reale Mutua di Assicurazioni
Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione Aperto TESEO
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP al n. 17

(Documento approvato il 28/11/2018)

(Modificato il 23/03/2020)

(Modificato il 28/04/2021)

Premessa

Il documento ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che il Fondo Pensione Aperto Teseo, di seguito "TESEO", intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti in un arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare.

Tale documento è redatto secondo le indicazioni contenute nella deliberazione Covip del 16 marzo 2012 e del Decreto Ministeriale n. 166/2014.

Il documento indica gli obiettivi che TESEO mira a realizzare con riferimento all'attività complessiva e a quella dei singoli comparti, i criteri da seguire nell'attuazione di tali obiettivi, i compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo e il sistema di controllo e valutazione dei risultati conseguiti.

Per il raggiungimento dell'obiettivo finale, è stato definito il numero di comparti che si ritiene utile porre in essere e le combinazioni rischio-rendimento degli stessi.

Elementi identificativi di TESEO

TESEO- Fondo Pensione Aperto, è una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

TESEO è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 17.

Caratteristiche generali della forma di previdenza complementare

TESEO è un fondo pensione aperto, costituito in forma di patrimonio separato e autonomo all'interno della Compagnia e operante in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti). Le risorse delle forme pensionistiche complementari istituite dalla Compagnia costituiscono patrimonio separato e autonomo della Compagnia stessa e sono destinate esclusivamente all'erogazione di prestazioni pensionistiche a favore degli aderenti.

Destinatari e partecipazione alla forma pensionistica

TESEO è rivolto a tutti coloro che intendono costruire un piano di previdenza complementare su base individuale.

L'adesione a TESEO è consentita anche agli ex funzionari ed ex agenti delle Comunità Europee, con le limitazioni imposte dall'art. 12 dell'Allegato VIII dello Statuto dei funzionari dell'Unione Europea.

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 a TESEO.

L'adesione è libera e volontaria. La partecipazione alle forme di previdenza complementare disciplinate dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, consente all'iscritto di beneficiare di un trattamento fiscale di favore sui contributi versati, sui rendimenti conseguiti e sulle prestazioni percepite.

1. Obiettivi della politica di investimento

TESEO ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari al sistema previdenziale obbligatorio. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare.

TESEO nel rispetto del principio della sana e prudente gestione, persegue l'interesse degli aderenti e dei beneficiari della prestazione pensionistica.

L'obiettivo finale della politica di investimento di TESEO è quello di realizzare la massimizzazione delle risorse destinate alle prestazioni, esponendo gli aderenti a un livello di rischio ritenuto accettabile in funzione della linea prescelta, adottando strategie di investimento coerenti con il profilo di rischio e con la struttura temporale delle passività detenute, in modo tale da assicurare la continua disponibilità di attività idonee e sufficienti a coprire le passività, avendo come obiettivo l'equilibrio finanziario nonché la sicurezza, la redditività e la liquidabilità degli investimenti.

Popolazione target individuata

Teseo è destinato ad accogliere le adesioni, sia in forma collettiva sia individuale, dei lavoratori dipendenti, che possono destinarvi il TFR a prescindere dalla modalità di adesione. L'adesione è comunque aperta a tutti i soggetti destinatari del D. Lgs. 252/05.

La pluralità di possibili orizzonti temporali corrispondenti a diverse tipologie di iscritti rende necessario disporre di più opzioni d'investimento, con facoltà concessa ai potenziali aderenti di destinare liberamente i contributi a uno o più comparti con combinazioni di rischio-rendimento diversificate.

Ciò rende TESEO idoneo a soddisfare le aspettative di popolazioni di riferimento ampie.

Si è quindi provveduto a formare la rete di vendita dando evidenza delle caratteristiche di prodotto e dei bisogni a cui risponde, erogando con sempre maggior continuità corsi dedicati ai collocatori di TESEO. Anche la documentazione commerciale rivolta alla clientela ed alle agenzie è stata improntata coerentemente con le caratteristiche previdenziali del prodotto.

In ogni caso, per tenere in considerazione le caratteristiche e i potenziali bisogni previdenziali della popolazione di riferimento, la Società monitora le caratteristiche socio-demografiche degli iscritti, l'andamento delle adesioni e delle uscite nonché il livello di contribuzione media.

Aspetti etici sociali e ambientali

Nell'ambito delle proprie politiche di investimento la Compagnia ha scelto di adottare, in tutti i comparti, un approccio in grado di integrare le considerazioni di carattere finanziario, in primis l'accrescimento e la conservazione del capitale investito, con un'attenta valutazione degli investimenti nelle loro implicazioni di carattere sociale, ambientale e di governance.

Nel processo di valutazione degli investimenti Teseo si avvale della consulenza di un advisor etico indipendente che ha elaborato una propria metodologia di valutazione.

Con l'utilizzo di tale metodologia vengono selezionati gli emittenti in base a criteri che soddisfano requisiti di eticità e responsabilità sociale, identificati sia attraverso l'utilizzo di criteri negativi, che escludono gli investimenti in emittenti che operano in settori considerati in contrasto con i valori sociali, ambientali ed etici, sia attraverso l'utilizzo di criteri positivi, che permettono di analizzare il comportamento degli emittenti sulla base dei requisiti di eticità e responsabilità sociale.

Per tutti gli investimenti sottostanti Teseo vengono applicate esclusioni per:

- gli investimenti in strumenti finanziari emessi da Stati che non aderiscono ai principi alla base dei Global Compact delle Nazioni Unite: rispetto dei diritti umani e del lavoro, rispetto dell'ambiente e lotta alla corruzione
- l'investimento in strumenti finanziari emessi da società ed enti (Agenzie ed Enti sovranazionali) che realizzino una quota significativa del proprio fatturato con attività di produzione, ricerca e sviluppo, e distribuzione nei seguenti settori: tabacco, difesa/militare, alcool, gioco d'azzardo, pornografia, nucleare, contraccettivi, Organismi Geneticamente Modificati (OGM), test su animali, cellule staminali, carbone, *fracking* e sabbie bituminose.

Obiettivo della politica di investimento

TESEO consente di scegliere fra quattro linee di investimento, ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio-rendimento e da uno specifico orizzonte temporale, con la possibilità di modificare la ripartizione dei versamenti nel tempo e, a tal fine, ottimizza le combinazioni di redditività e rischio per ciascuna linea di investimento attraverso la scelta degli strumenti migliori per qualità, liquidabilità, rendimento e livello di rischio in coerenza con la politica d'investimento adottata.

Per agevolare gli aderenti, in alternativa all'investimento diretto in uno o più comparti, sono stati introdotti due profili di investimento programmato che prevedono il trasferimento automatico della posizione individuale e la suddivisione dei contributi tra i vari comparti in funzione dell'età raggiunta (profili di Life Cycle).

Le linee hanno le seguenti caratteristiche:

TESEO LINEA GARANTITA ETICA

Finalità: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. Attribuisce inoltre all'iscritto, al verificarsi di determinati eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dal risultato della gestione.

L'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

Agli aderenti entro il 30 marzo 2015, con riferimento ai soli contributi versati entro il 31 luglio 2015, continuano ad applicarsi le previgenti condizioni di miglior favore relative alla garanzia:

- per gli aderenti prima del 30.11.2014 l'importo minimo garantito è pari alla somma, maggiorata del 2,00% su base annua, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto di eventuali riscatti parziali e anticipazioni;
- per gli aderenti dal 30.11.2014 l'importo minimo garantito è pari alla somma, maggiorata dell'1,75% su base annua, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto di eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

La presenza di una garanzia di conservazione del capitale investito consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio e ormai prossimo alla pensione.

Orizzonte temporale consigliato: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Rendimento medio annuo atteso in termini reali (al netto dell'inflazione attesa, ipotizzata all'1,7%): -0,83%

Variabilità annua sull'orizzonte temporale di 2 anni: 0,27%

Probabilità che il rendimento in termini reali, nell'orizzonte temporale di 2 anni, risulti inferiore al limite dello 0%: 78,58%

TESEO LINEA PRUDENZIALE ETICA

Finalità: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto avverso al rischio che privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

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

Grado di rischio: basso

Rendimento medio annuo atteso in termini reali (al netto dell'inflazione attesa, ipotizzata all'1,7%): -0,71%

Variabilità annua sull'orizzonte temporale di 5 anni: 0,65%

Probabilità che il rendimento in termini reali, nell'orizzonte temporale di 5 anni, risulti inferiore al limite dello 0%: 86,26%

TESEO LINEA BILANCIATA ETICA

Finalità: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

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

Grado di rischio: medio

Rendimento medio annuo atteso in termini reali (al netto dell'inflazione attesa, ipotizzata all'1,7%): 0,21%

Variabilità annua sull'orizzonte temporale di 12 anni: 6,06%

Probabilità che il rendimento in termini reali, nell'orizzonte temporale di 12 anni, risulti inferiore al limite dello 0%: 56,36%

TESEO LINEA SVILUPPO ETICA

Finalità: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, in particolare in relazione alle performance dei singoli esercizi.

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

Grado di rischio: medio/alto

Rendimento medio annuo atteso in termini reali (al netto dell'inflazione attesa, ipotizzata all'1,7%): 1,45%

Variabilità annua sull'orizzonte temporale di 15 anni: 13,50%

Probabilità che il rendimento in termini reali, nell'orizzonte temporale di 15 anni, risulti inferiore al limite dello 0%: 46,02%.

2. Criteri di attuazione della politica di investimento

La ripartizione strategica delle attività

TESEO individua, per ciascun comparto, una ripartizione differente delle attività finanziarie in base al profilo di rischio della linea.

Modalità di gestione:

La gestione finanziaria dell'intero patrimonio è indiretta ed è affidata a Banca Reale S.p.A., società controllata da Società Reale Mutua di Assicurazioni. Banca Reale è un intermediario abilitato ed ha come oggetto sociale, tra l'altro, la fornitura di servizi di consulenza agli investimenti e di servizi di gestione di portafogli di investimento. E' inoltre dotata di specifiche professionalità con vasta esperienza e competenza tecnica nel campo dell'investimento in valori mobiliari e dispone dei mezzi tecnici e organizzativi necessari a seguire con competenza e cura i mercati mobiliari italiani e internazionali. L'appartenenza di Banca Reale allo stesso gruppo della Società istitutrice consente di perseguire benefici in termini di gestione finanziaria e razionalizzazione dei costi.

Stile di gestione:

Lo stile di gestione è di tipo attivo sull'intero patrimonio gestito. Il gestore finanziario, all'interno dei limiti all'investimento fissati dalla normativa vigente e delle linee guida poste dai regolamenti dei singoli fondi, effettua la scelta delle più opportune strategie gestionali e di asset allocation. Attraverso una attenta e dettagliata revisione periodica dell'analisi delle condizioni macroeconomiche generali, identifica le principali dinamiche in corso sui mercati finanziari che fungeranno da driver per le principali scelte di asset allocation in termini quantitativi, qualitativi e di timing. Alla strategia di medio-lungo termine Banca Reale affianca un approccio tattico attraverso il quale, all'interno delle classi di attività detenute, identifica ulteriori opportunità e rischi sulla scorta dell'esame delle singole situazioni societarie, modificando di conseguenza l'esposizione relativamente al parametro di riferimento.

Si riportano di seguito i criteri di attuazione della politica di investimento di ciascun comparto:

TESEO LINEA GARANTITA ETICA

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Il patrimonio del fondo è costituito da attività finanziarie prevalentemente di natura obbligazionaria.

Strumenti finanziari:

Il comparto, nei limiti previsti dalla normativa vigente, può investire:

- in titoli di debito di emittenti pubblici e privati;
- in via residuale, in OICR di cui all'art.1 comma 1 del D.Lgs n.58/1998, in titoli azionari e in strumenti del mercato monetario;
- in derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali:

Le obbligazioni inserite nel patrimonio del fondo sono emesse da soggetti pubblici e privati, con merito di credito coerente con le finalità della gestione, che soddisfano i requisiti di eticità e responsabilità sociale indicati al punto 1 del presente documento.

Aree geografiche di investimento:

Gli investimenti risultano prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea e, in via residuale, di altri Paesi appartenenti all'OCSE.

Mercati di investimento

Il patrimonio del fondo sarà prevalentemente investito in mercati internazionali ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente funzionanti.

Benchmark:

Il parametro di riferimento (Benchmark) è l'indice ECPI Italy Ethical Government 1_3y Bond (ECAPIG13 Index).

Descrizione dell'indice: indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto dai titoli di Stato italiani a tasso fisso aventi scadenza tra 1 e 3 anni, ponderati per il relativo ammontare emesso. Si utilizza la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l..

Rischio cambio:

Gli investimenti in valuta diversa da quella di erogazione delle prestazioni possono essere effettuati nei limiti della normativa di settore vigente. Il rischio di cambio connesso agli investimenti in valuta estera è tendenzialmente coperto a discrezione del gestore.

OICR, derivati, investimenti alternativi:

La Società attualmente non effettua investimenti in OICR, derivati e investimenti alternativi.

La Società può effettuare l'investimento delle risorse in OICR purché la loro politica di investimento sia compatibile con quella del comparto del Fondo e la loro acquisizione non comporti oneri aggiuntivi rispetto a quelli comunicati agli aderenti.

In caso di investimenti in OICR, in derivati e in strumenti alternativi saranno effettuate analisi per individuare i rapporti rischio-rendimento associati a tali investimenti (sia considerati isolatamente sia in relazione all'interazione con le altre tipologie di strumenti finanziari presenti nel portafoglio). Particolare cautela sarà adottata in caso di investimenti in strumenti alternativi, in derivati e in OICR non armonizzati, tenendo conto degli elevati rischi connessi a questi strumenti finanziari.

In caso di investimenti in strumenti alternativi e in OICR saranno esplicitati nel documento il livello di accesso alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento e i periodi di uscita dall'investimento.

La Società può investire in strumenti finanziari derivati o in Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) che fanno uso di strumenti finanziari derivati, in coerenza con le caratteristiche del fondo

e in modo da non alterarne il profilo di rischio, con lo scopo sia di pervenire ad una gestione efficiente del portafoglio sia di coprire le attività finanziarie per ridurre la rischiosità, fermo restando gli obblighi previsti dal Regolamento (UE) N.648/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 luglio 2012.

In ogni caso non sono ammesse vendite allo scoperto né operazioni in derivati equivalenti a vendite allo scoperto.

Indicatori:

Per la valutazione della gestione sono individuati i seguenti indicatori:

- Livello massimo di turnover di portafoglio: 120%
- Livello massimo di tracking error volatility, intesa come variabilità annua delle differenze di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark: 7%

Verifiche quantitative:

Sono fissati i seguenti limiti quantitativi:

- gli investimenti in strumenti finanziari non quotati e OICR alternativi non possono superare il 30% del patrimonio complessivo del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito di emittenti pubblici e privati dell'Unione Europea non possono essere inferiori al 50% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito di emittenti pubblici e privati di altri Paesi appartenenti all'OCSE diversi dall'Unione Europea non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito di emittenti privati e gli strumenti finanziari derivati emessi da uno stesso soggetto non possono superare il 5% del patrimonio del comparto, inoltre gli investimenti in titoli di debito di emittenti privati e gli strumenti finanziari derivati, emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo, non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in OICR non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in strumenti del mercato monetario non possono superare il 30% del patrimonio del comparto, salvo per brevi periodi o in particolari situazioni di mercato o connesse all'operatività del fondo;
- sono ammessi investimenti in titoli azionari in via residuale nel limite massimo del 5% del patrimonio del comparto;
- la totalità degli investimenti deve rispettare i requisiti di eticità e responsabilità sociale richiamati al punto 1 del presente documento.

Diritti di voto:

I diritti di voto spettano a Società Reale Mutua di Assicurazioni, che li esercita nell'interesse degli aderenti, tenendo conto della esposizione complessiva del Gruppo Reale Mutua nella società emittente i titoli detenuti.

TESEO LINEA PRUDENZIALE ETICA

Grado di rischio: Basso

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Il patrimonio del fondo è costituito da attività finanziarie prevalentemente di natura obbligazionaria.

Strumenti finanziari:

Il comparto, nei limiti previsti dalla normativa vigente, può investire:

- in titoli di debito di emittenti pubblici e privati;

- in via residuale, in OICR e in strumenti del mercato monetario;
- in derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali:

Le obbligazioni inserite nel patrimonio del fondo sono emesse da soggetti pubblici e privati, con merito di credito coerente con le finalità della gestione, che soddisfano i requisiti di eticità e responsabilità sociale indicati al punto 1 del presente documento.

Aree geografiche di investimento

Gli investimenti sono prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea e, in via residuale, di altri Paesi appartenenti all'OCSE.

Mercati di investimento

Il patrimonio del fondo sarà prevalentemente investito in mercati internazionali ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente funzionanti.

Benchmark:

Il parametro di riferimento (Benchmark) è l'indice ECPI ETHICAL EURO GOVT BOND.

Descrizione dell'indice: indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto da tutti i titoli di Stato a tasso fisso aventi scadenza pari o superiore all'anno, ponderati per il relativo ammontare emesso, appartenenti ai paesi dell'area Euro. L'indice prende in considerazione solamente titoli di paesi che presentino comprovati criteri di eticità socio-ambientale. Si utilizza a tal fine la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l..

Rischio cambio:

Gli investimenti in valuta diversa da quella di erogazione delle prestazioni possono essere effettuati nei limiti della normativa di settore vigente. Il rischio di cambio connesso agli investimenti in valuta estera è coperto a discrezione del gestore.

OICR, derivati, investimenti alternativi:

La Società attualmente non effettua investimenti in OICR, derivati e investimenti alternativi.

La Società può effettuare l'investimento delle risorse in OICR, purché la loro politica di investimento sia compatibile con quelli del comparto del Fondo e la loro acquisizione non comporti oneri aggiuntivi rispetto a quelli comunicati agli aderenti.

In caso di investimenti in OICR, in derivati e in strumenti alternativi saranno effettuate analisi per individuare i rapporti rischio-rendimento associati a tali investimenti (sia considerati isolatamente sia in relazione all'interazione con le altre tipologie di strumenti finanziari presenti nel portafoglio). Particolare cautela sarà adottata in caso di investimenti in strumenti alternativi, in derivati e in OICR non armonizzati, tenendo conto degli elevati rischi connessi a questi strumenti finanziari.

In caso di investimenti in strumenti alternativi e in OICR saranno esplicitati nel documento il livello di accesso alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento e i periodi di uscita dall'investimento.

La Società può investire in strumenti finanziari derivati o in Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) che fanno uso di strumenti finanziari derivati, in coerenza con le caratteristiche del fondo e in modo da non alterarne il profilo di rischio, con lo scopo sia di pervenire ad una gestione efficiente del portafoglio, sia di coprire le attività finanziarie per ridurre la rischiosità, fermo restando gli obblighi previsti dal Regolamento (UE) N.648/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 luglio 2012.

In ogni caso non sono ammesse vendite allo scoperto né operazioni in derivati equivalenti a vendite allo scoperto.

Indicatori:

Per la valutazione della gestione sono individuati i seguenti indicatori:

- Livello massimo di turnover di portafoglio: 120%

- Livello massimo di tracking error volatility, intesa come variabilità annua delle differenze di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark: 7%

Verifiche quantitative:

Sono fissati i seguenti limiti quantitativi:

- gli investimenti in strumenti finanziari non quotati e strumenti alternativi non possono superare il 30% del patrimonio complessivo del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito di emittenti pubblici e privati dell'Unione Europea non possono essere inferiori al 50% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito di emittenti pubblici e privati di altri Paesi appartenenti all'OCSE diversi dall'Unione Europea non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito di emittenti privati e gli strumenti finanziari derivati emessi da uno stesso soggetto non possono superare il 5 % del patrimonio del comparto, inoltre gli investimenti in titoli di debito di emittenti privati e gli strumenti finanziari derivati emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo non possono superare il 10% del patrimonio;
- gli investimenti in OICR non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in strumenti del mercato monetario non possono superare il 30% del patrimonio del comparto, salvo per brevi periodi o in particolari situazioni di mercato o connesse all'operatività del fondo;
- non sono ammessi investimenti in titoli azionari;
- la totalità degli investimenti deve rispettare i requisiti di eticità e responsabilità sociale richiamati al punto 1 del presente documento.

Diritti di voto:

I diritti di voto spettano a Società Reale Mutua di Assicurazioni, che li esercita nell'interesse degli aderenti, tenendo conto della esposizione complessiva del Gruppo Reale Mutua nella società emittente i titoli detenuti.

TESEO LINEA BILANCIATA ETICA

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Il patrimonio del fondo è costituito da attività finanziarie sia di natura obbligazionaria sia di natura azionaria. L'asset allocation tra investimenti di tipo obbligazionario e azionario verrà effettuata in funzione delle condizioni di mercato.

Strumenti finanziari:

Il comparto, nei limiti previsti dalla normativa vigente, può investire in:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- in via residuale, OICR e in strumenti del mercato monetario;
- derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali:

La componente obbligazionaria è orientata verso titoli di emittenti pubblici e privati con merito di credito coerente con le finalità della gestione.

Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore delle società.

Tutti gli strumenti finanziari soddisfano i requisiti di eticità e responsabilità sociale indicati al punto 1 del presente documento.

Aree geografiche di investimento:

Gli investimenti sono prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea e, in via residuale, di altri paesi appartenenti all'OCSE.

Mercati di investimento

Il patrimonio del fondo sarà prevalentemente investito in mercati internazionali ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente funzionanti.

Benchmark:

Il parametro di riferimento (Benchmark) è composto dai seguenti indici:

- ECPI ETHICAL EURO GOVT BOND 60%
- ECPI ETHICAL INDEX EMU TOTAL RETURN 40%

Descrizione degli indici che compongono il Benchmark:

ECPI ETHICAL EURO GOVT BOND: indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto da tutti i titoli di Stato a tasso fisso aventi scadenza pari o superiore all'anno, ponderati per il relativo ammontare emesso, appartenenti ai paesi dell'area Euro. L'indice prende in considerazione solamente titoli di paesi che presentino comprovati criteri di eticità socio-ambientale. Si utilizza a tal fine la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l.;

ECPI ETHICAL INDEX EMU TOTAL RETURN: indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto dai principali titoli azionari appartenenti all'area EURO, ponderati per la relativa capitalizzazione di mercato. La performance è calcolata assumendo il reinvestimento nello stesso dei dividendi staccati dalle singole società. L'indice prende in considerazione solamente titoli di aziende che presentino comprovati criteri di eticità socio-ambientale. Si utilizza a tal fine la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l..

Rischio cambio:

Gli investimenti in valuta diversa da quella di erogazione delle prestazioni possono essere effettuati nei limiti della normativa di settore vigente. Il rischio di cambio connesso agli investimenti in valuta estera è coperto a discrezione del gestore.

OICR, derivati, investimenti alternativi:

La Società attualmente non effettua investimenti in OICR, derivati e investimenti alternativi.

La Società può effettuare l'investimento delle risorse in OICR, purché la loro politica di investimento sia compatibile con quelli del comparto del Fondo e la loro acquisizione non comporti oneri aggiuntivi rispetto a quelli comunicati agli aderenti.

In caso di investimenti in OICR, in derivati e in strumenti alternativi saranno effettuate analisi per individuare i rapporti rischio-rendimento associati a tali investimenti (sia considerati isolatamente sia in relazione all'interazione con le altre tipologie di strumenti finanziari presenti nel portafoglio). Particolare cautela sarà adottata in caso di investimenti in strumenti alternativi, in derivati e in OICR non armonizzati, tenendo conto degli elevati rischi connessi a questi strumenti finanziari.

In caso di investimenti in strumenti alternativi e in OICR saranno esplicitati nel documento il livello di accesso alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento e i periodi di uscita dall'investimento.

La Società può investire in strumenti finanziari derivati o in Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) che fanno uso di strumenti finanziari derivati, in coerenza con le caratteristiche del fondo e in modo da non alterarne il profilo di rischio, con lo scopo sia di pervenire ad una gestione efficiente del portafoglio, sia di coprire le attività finanziarie per ridurre la rischiosità, fermo restando gli obblighi previsti dal Regolamento (UE) N.648/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 luglio 2012.

In ogni caso non sono ammesse vendite allo scoperto né operazioni in derivati equivalenti a vendite allo scoperto.

Indicatori:

Per la valutazione della gestione sono individuati i seguenti indicatori:

- Livello massimo di turnover di portafoglio: 120%
- Livello massimo di tracking error volatility, intesa come variabilità annua delle differenze di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark: 7%

Verifiche quantitative:

Sono fissati i seguenti limiti quantitativi:

- gli investimenti in strumenti finanziari non quotati e strumenti alternativi non possono superare il 30% del patrimonio complessivo del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito e azionari di emittenti pubblici e privati dell'Unione Europea non possono essere inferiori al 50% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito e azionari di emittenti pubblici e privati di altri Paesi appartenenti all'OCSE diversi dall'Unione Europea non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito di emittenti privati, in titoli azionari e gli strumenti finanziari derivati emessi da uno stesso soggetto non possono superare il 5 % del patrimonio del comparto, inoltre gli investimenti in titoli di debito di emittenti privati e gli strumenti finanziari derivati emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in OICR non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in strumenti del mercato monetario non possono superare il 30% del patrimonio del comparto, salvo per brevi periodi o in particolari situazioni di mercato o connesse all'operatività del fondo;
- gli investimenti in titoli azionari non potranno superare il 50% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli azionari quotati su mercati regolamentati non possono essere inferiori al 50% dei titoli azionari;
- la totalità degli investimenti deve rispettare i requisiti di eticità e responsabilità sociale richiamati al punto 1 del presente documento.

Diritti di voto:

I diritti di voto spettano a Società Reale Mutua di Assicurazioni, che li esercita nell'interesse degli aderenti, tenendo conto della esposizione complessiva del Gruppo Reale Mutua nella società emittente i titoli detenuti.

TESEO LINEA SVILUPPO ETICA

Grado di rischio: Medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Il patrimonio del fondo è costituito da attività finanziarie prevalentemente di natura azionaria.

Strumenti finanziari:

Il comparto, nei limiti previsti dalla normativa vigente, può investire in:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- in via residuale, OICR e in strumenti del mercato monetario;
- derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali:

Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore delle società che soddisfano i requisiti di eticità e responsabilità sociale.

La componente obbligazionaria è orientata verso titoli di emittenti pubblici e privati con merito di credito coerente con le finalità della gestione.

Tutti gli strumenti finanziari soddisfano i requisiti di eticità e responsabilità sociale indicati al punto 1 del presente documento.

Aree geografiche di investimento:

Gli investimenti sono prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea e, in via residuale, di altri mercati.

Mercati di investimento

Il patrimonio del fondo sarà prevalentemente investito in mercati internazionali ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente funzionanti.

Benchmark:

Il parametro di riferimento (Benchmark) è composto dai seguenti indici:

- FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index 10%
- ECPI ETHICAL INDEX EMU TOTAL RETURN 90%

Descrizione degli indici che compongono il Benchmark:

FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index: è un indice monetario che esprime la media dei rendimenti dei BOT, emessi e non ancora scaduti, scambiati sul mercato telematico MTS. Ciascun titolo viene pesato in base alla relativa quantità in circolazione. Il prezzo utilizzato ai fini del calcolo è il prezzo medio ponderato riportato quotidianamente sui listini MTS. L'indice è pubblicato in Euro.

ECPI ETHICAL INDEX EMU TOTAL RETURN: indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto dai principali titoli azionari appartenenti all'area EURO, ponderati per la relativa capitalizzazione di mercato. La performance è calcolata assumendo il reinvestimento nello stesso dei dividendi staccati dalle singole società. L'indice prende in considerazione solamente titoli di aziende che presentino comprovati criteri di eticità socio-ambientale. Si utilizza a tal fine la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l.

Rischio cambio:

Gli investimenti in valuta diversa da quella di erogazione delle prestazioni possono essere effettuati nei limiti della normativa di settore vigente. Il rischio di cambio connesso agli investimenti in valuta estera è coperto a discrezione del gestore.

OICR, derivati, investimenti alternativi:

La Società attualmente non effettua investimenti in OICR, derivati e investimenti alternativi.

La Società può effettuare l'investimento delle risorse in OICR, purché la loro politica di investimento sia compatibile con quelli del comparto del Fondo e la loro acquisizione non comporti oneri aggiuntivi rispetto a quelli comunicati agli aderenti.

In caso di investimenti in OICR, in derivati e in strumenti alternativi saranno effettuate analisi per individuare i rapporti rischio-rendimento associati a tali investimenti (sia considerati isolatamente sia in relazione all'interazione con le altre tipologie di strumenti finanziari presenti nel portafoglio). Particolare cautela sarà adottata in caso di investimenti in strumenti alternativi, in derivati e in OICR non armonizzati, tenendo conto degli elevati rischi connessi a questi strumenti finanziari.

In caso di investimenti in strumenti alternativi e in OICR saranno esplicitati nel documento il livello di accesso alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento e i periodi di uscita dall'investimento.

La Società può investire in strumenti finanziari derivati o in Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) che fanno uso di strumenti finanziari derivati, in coerenza con le caratteristiche del fondo e in modo da non alterarne il profilo di rischio, con lo scopo sia di pervenire ad una gestione efficiente del portafoglio, sia di coprire le attività finanziarie per ridurre la rischiosità, fermo restando gli obblighi previsti dal Regolamento (UE) N.648/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 luglio 2012.

In ogni caso, non sono ammesse vendite allo scoperto né operazioni in derivati equivalenti a vendite allo scoperto.

Indicatori:

Per la valutazione della gestione sono individuati i seguenti indicatori:

- Livello massimo di turnover di portafoglio: 120%
- Livello massimo di tracking error volatility, intesa come variabilità annua delle differenze di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark: 7%

Verifiche quantitative:

Sono fissati i seguenti limiti quantitativi:

- gli investimenti in strumenti finanziari non quotati e strumenti alternativi non possono superare il 30% del patrimonio complessivo del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito e azionari di emittenti pubblici e privati dell'Unione Europea non possono essere inferiori al 50% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito e azionari di emittenti pubblici e privati di Paesi diversi dall'Unione Europea non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli di debito di emittenti privati, in titoli azionari e gli strumenti finanziari derivati emessi da uno stesso soggetto non possono superare il 5 % del patrimonio del comparto, inoltre gli investimenti in titoli di debito di emittenti privati e gli strumenti finanziari derivati emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in OICR non possono superare il 10% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in strumenti del mercato monetario non possono superare il 30% del patrimonio del comparto, salvo per brevi periodi o in particolari situazioni di mercato o connesse all'operatività del fondo;
- gli investimenti in titoli azionari non possono essere inferiori al 50% del patrimonio del comparto;
- gli investimenti in titoli azionari quotati su mercati regolamentati non possono essere inferiori al 50% dei titoli azionari;
- la totalità degli investimenti deve rispettare i requisiti di eticità e responsabilità sociale richiamati al punto 1 del presente documento.

Diritti di voto:

I diritti di voto spettano a Società Reale Mutua di Assicurazioni, che li esercita nell'interesse degli aderenti, tenendo conto della esposizione complessiva del Gruppo Reale Mutua nella società emittente i titoli detenuti.

3. Sistema di controllo della gestione finanziaria

La presente sezione del documento descrive il sistema di controllo della gestione finanziaria, per verificare che le azioni poste in essere dai vari soggetti coinvolti nel processo di investimento risultino in grado di assicurare gli obiettivi finanziari stabiliti.

Le procedure interne di controllo della gestione finanziaria sono formalizzate aziendalmente nella mappatura dei processi aziendali e delle procedure autorilevate dai singoli uffici.

Come indicato nella sezione "Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento", i controlli (limiti, requisiti di eticità e responsabilità sociale e indicatori) sono posti a carico della Direzione Amministrativa di Gruppo, struttura indipendente rispetto ai soggetti preposti alla funzione finanziaria.

La Direzione Amministrativa di Gruppo svolge sistematicamente tali controlli su tutte le transazioni finanziarie e segnala, alle funzioni aziendali preposte, le eventuali anomalie riscontrate.

La Direzione Amministrativa di Gruppo è dotata di adeguati strumenti per la valutazione delle suddette attività.

La funzione di Risk Management monitora gli indicatori e i requisiti di eticità e responsabilità sociale e controlla il rispetto dei limiti di investimento, valutandone periodicamente l'adeguatezza, anche sulla base delle analisi del profilo di rischio, verificando che le scelte di investimento siano appropriate in relazione agli scenari prefigurati.

Il sistema di controllo della gestione finanziaria fa riferimento ai limiti previsti dalla normativa vigente e dai regolamenti e a una serie di indicatori di seguito elencati.

Indicatore	Modalità di verifica	Periodicità
Variabilità del rendimento medio	Viene verificato che tale valore sia coerente con il grado di rischio atteso e con la massima perdita potenziale (*).	Trimestrale
Duration	Viene verificato che il valore della duration relativa alla componente obbligazionaria sia tra 0 e 3 anni per la Linea Garantita, tra 3 e 8 anni per la Linea Prudenziale, tra 3 e 8 anni per la Linea Bilanciata e tra 0 e 3 anni per la Linea Sviluppo.	Trimestrale
Turnover	Viene verificato che tale valore sia inferiore o uguale a quanto indicato al punto 2) del presente documento.	Trimestrale
TEV	Viene verificato che tale valore sia inferiore o uguale a quanto indicato al punto 2) del presente documento.	Trimestrale
Controllo costi di gestione	Viene verificato che tale valore rispecchi quanto stabilito nel Regolamento dei singoli comparti del FPA.	Annuale
Costi negoziazione	Vengono determinati gli oneri inerenti all'acquisizione e alla dismissione delle attività del fondo.	Annuale
Costi OICR	Qualora le risorse siano impiegate per l'acquisto di quote di OICR, viene verificato che sul patrimonio non vengano fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso.	Annuale
Performance Attribution	Attribuzione del risultato di gestione in termini di rischio/rendimento ai diversi fattori che contribuiscono a generarlo.	Semestrale
Limiti quantitativi di investimento	Verifica il rispetto dei limiti prestabiliti nel Documento alla voce 'Verifiche quantitative'	Trimestrale

(*) Perdita massima potenziale, espressa in termini reali, su un orizzonte temporale di un anno e con il livello di probabilità uguale a 99,5%. Trattasi di VAR calcolato sulla distribuzione simulata dei rendimenti reali a scadenza annualizzati.

I controlli a livello di gestore sono affidati all'Alta Direzione, che, tramite la Funzione Partecipazioni e Finanza, verifica che siano rispettati i mandati di gestione, formalizzati in un contratto di delega al gestore, e i vincoli posti a carico della sua attività.

4. Modifiche apportate nel triennio

Data	Descrizione sintetica delle modifiche apportate
Aprile 2020	<i>Adeguamento al Regolamento UE Benchmark: - con decorrenza 1° aprile 2020 viene modificata la componente monetaria del benchmark della Linea Sviluppo Etica del Fondo. L'indice "GBOTS12M Index" verrà sostituito dall'indice "MTSIBOTR Index - FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index.</i>
Aprile 2021	<i>Ai sensi della Direttiva Europea 2016/2341 e del Dlgs.n. 147 del 13 dicembre 2018: - è stata eliminata la sezione "I compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento", in quanto ricompresa nel documento Politica di Governo Societario del Fondo; - è stata data maggiore disclosure agli aspetti ESG.</i>