

FONDO PENSIONE MULTIFOND

CASSA INTERAZIENDALE DI PREVIDENZA PER PRESTATORI DI LAVORO SUBORDINATO

Documento sulla politica di investimento

approvato dal Consiglio di Amministrazione del 20 giugno 2024

ultimo aggiornamento del 20/06/2024

Il Documento è redatto da MULTIFOND secondo le indicazioni stabilite dalla COVIP con la deliberazione del 16 marzo 2012 e del 29 luglio 2020.

Il Documento è a disposizione degli aderenti sul sito www.multifond.it; sezione NORMATIVA o attraverso richiesta scritta a mezzo e-mail o posta ai seguenti recapiti:

- **e-mail:** segreteria@multifond.it
- **posta:** Via Lorenzo Il Magnifico, 1 – 50129 – FIRENZE

Sommario

1. PREMESSA	3
Caratteristiche generali del Fondo Pensione	3
Tipologia, natura giuridica e regime previdenziale	4
2. OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO	4
Caratteristiche dei potenziali aderenti	4
Gli obiettivi di rendimento e rischio	7
3. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO	7
Politica d'investimento delle Gestioni Separate.....	7
Modalità e stile di gestione	8
4. COMPITI E RESPONSABILITÀ DEI SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO D'INVESTIMENTO	8
5. SISTEMA DI CONTROLLO E VALUTAZIONE DEI RISULTATI CONSEGUITI	8
6. MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO.....	9

1. PREMESSA

Il presente Documento ha lo scopo di definire il processo di attuazione della politica di investimento mediante il quale il Fondo pensione MULTIFOND, tenendo conto di quanto stabilito dagli Accordi Istitutivi, persegue per i propri iscritti combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare.

Il Documento è redatto in conformità alle seguenti disposizioni dell'Autorità di vigilanza:

- deliberazione COVIP del 16 marzo 2012;
- deliberazione COVIP del 29 luglio 2020.

Il Documento è trasmesso, in sede di prima definizione e, in seguito, in occasione di ogni sua modificazione:

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

Il Documento è a disposizione degli aderenti sul sito www.multifond.it, sezione **NORMATIVA**. È, altresì, a disposizione degli aderenti che ne facciano richiesta per iscritto, a mezzo posta elettronica o posta ordinaria, ai seguenti indirizzi:

- servizio postale presso la sede del fondo: Via Lorenzo Il Magnifico, 1 – 50129 – FIRENZE;
- posta elettronica all'indirizzo e-mail: segreteria@multifond.it.

Si precisa che il presente documento ha il solo scopo di delineare le finalità che il Fondo intende perseguire con le proprie politiche di investimento; esso pertanto intende esclusivamente richiamare e oggettivare in via programmatica le linee gestionali che vengono adottate dal Fondo in materia di investimenti senza che - in ogni caso - questo possa essere configurata come assunzione, diretta o indiretta, di un impegno contrattuale del Fondo verso i propri associati in relazione ai parametri economici contenuti nel documento stesso.

Esso è sottoposto a revisione periodica ogni tre anni.

I fattori considerati ai fini dell'eventuale revisione del documento attengono:

- Alla modifica delle fonti istitutive;
- Alla variazione delle gestioni separate nelle quali sono investiti i contributi;
- Agli altri elementi che possono portare alla variazione dei regolamenti delle gestioni separate;
- Ad ogni altra modifica ritenuta rilevante a parere del Consiglio di Amministrazione.

Le modifiche apportate saranno annotate nella sezione 6 del presente documento con l'indicazione delle date in cui sono state effettuate e una sintetica descrizione delle stesse.

Caratteristiche generali del Fondo Pensione

MULTIFOND – Cassa Interaziendale di Previdenza per Prestatori di Lavoro Subordinato – Fondo Pensione, è un fondo pensione costituitosi il 18 dicembre 1989 e pertanto, ai sensi dell'art. 20 del D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, è un Fondo Pensione interaziendale cosiddetto "preesistente", ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione – tenuto dalla COVIP - al n. 1366 della I Sezione Speciale.

Il Fondo Pensione MULTIFOND ha lo scopo di attuare, senza fini di lucro, le forme di previdenza complementare del sistema obbligatorio pubblico per l'invalidità, la vecchiaia e i superstiti, in favore di

percipienti reddito di lavoro subordinato o altro reddito a questo assimilato, in esecuzione di disposizioni di legge, di Contratto, di Accordo o Regolamento aziendale.

Il Fondo ha per oggetto anche l'attuazione – in favore degli iscritti – di prestazioni complementari contro i rischi di premorienza e invalidità.

Il Fondo è una forma pensionistica collettiva operante in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti), dotato di autonoma soggettività giuridica.

Tipologia, natura giuridica e regime previdenziale

MULTIFOND rientra nel novero dei c.d. Fondi preesistenti ai sensi della normativa vigente e ha la forma di associazione riconosciuta che agisce senza scopo di lucro nell'ambito della previdenza complementare a capitalizzazione ex D.lgs. n. 252/2005, ed è iscritto all'Albo tenuto dalla Covip.

Il fondo opera in regime di contribuzione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in funzione della contribuzione effettuata e in base al principio della capitalizzazione individuale.

Il presente Documento ha lo scopo di definire il processo di attuazione della politica di investimento mediante il quale il Fondo, persegue per i propri iscritti combinazioni di rischio/rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare.

2. OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO

Il Fondo ha l'obiettivo, in particolare, di consentire agli associati di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tal fine, esso provvede, come da Statuto, mediante appositi convenzionamenti con la Compagnia Assicuratrice UnipolSai S.p.A., in proprio o in qualità di Impresa delegataria, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli associati e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalle convenzioni stipulate e dalla normativa in materia di previdenza complementare.

Caratteristiche dei potenziali aderenti

L'iscrizione al Fondo è riservata:

- in qualità di "associato ordinario", a tutte le imprese e/o enti datori di lavoro subordinato o assimilato operanti in Italia al cui interno risulti istituita al 15/11/1992 una forma pensionistica complementare, e che ne facciano, per iscritto, espressa richiesta;
- in qualità di "associato beneficiario", a tutti i prestatori di lavoro subordinato o assimilato delle Aziende di cui sopra che volontariamente aderiscano al Fondo.

Multifond si rivolge quindi ad una platea eterogenea di potenziali associati sotto i profili del settore di provenienza, dell'età anagrafica, del livello di retribuzione e del tasso di sostituzione atteso e di conseguenza non è possibile attuare una analisi unitaria delle caratteristiche sociodemografiche della popolazione e dei suoi bisogni previdenziali. In ogni caso, per tenere in considerazione le caratteristiche e i potenziali bisogni previdenziali della popolazione di riferimento, il Fondo monitora le caratteristiche degli iscritti per macro-raggruppamenti.

La scelta di Multifond di attuare la propria strategia d'investimento esclusivamente mediante la stipula di contratti di assicurazione di ramo I e V è dovuta alle specificità del prodotto assicurativo il quale, perseguendo uno scopo previdenziale piuttosto che speculativo, si pone l'obiettivo di stabilizzare i

rendimenti realizzati nel tempo, offrendo dunque una maggiore sicurezza soprattutto alla luce della presenza di un tasso d'interesse garantito minimo.

La strategia d'investimento di Multifond punta dunque a soddisfare le molteplici esigenze di una popolazione di potenziali associati indefinita ed eterogenea, in quanto i convenzionamenti stipulati con l'impresa assicuratrice sono assistiti da una apposita clausola che introduce una specifica garanzia di rendimento minimo garantito/conservazione del capitale investito al verificarsi degli eventi previsti dalla normativa primaria e regolamentare in materia di previdenza complementare per il diritto alla prestazione pensionistica, all'anticipazione, al riscatto, al trasferimento e al decesso.

La quantificazione della misura del tasso annuo di rendimento minimo garantito è demandata ai singoli convenzionamenti; resta comunque fermo che – in ogni caso – viene escluso che il valore dell'investimento relativo a ciascun iscritto possa nel tempo subire variazioni negative (al netto dei costi sostenuti in fase di accumulo).

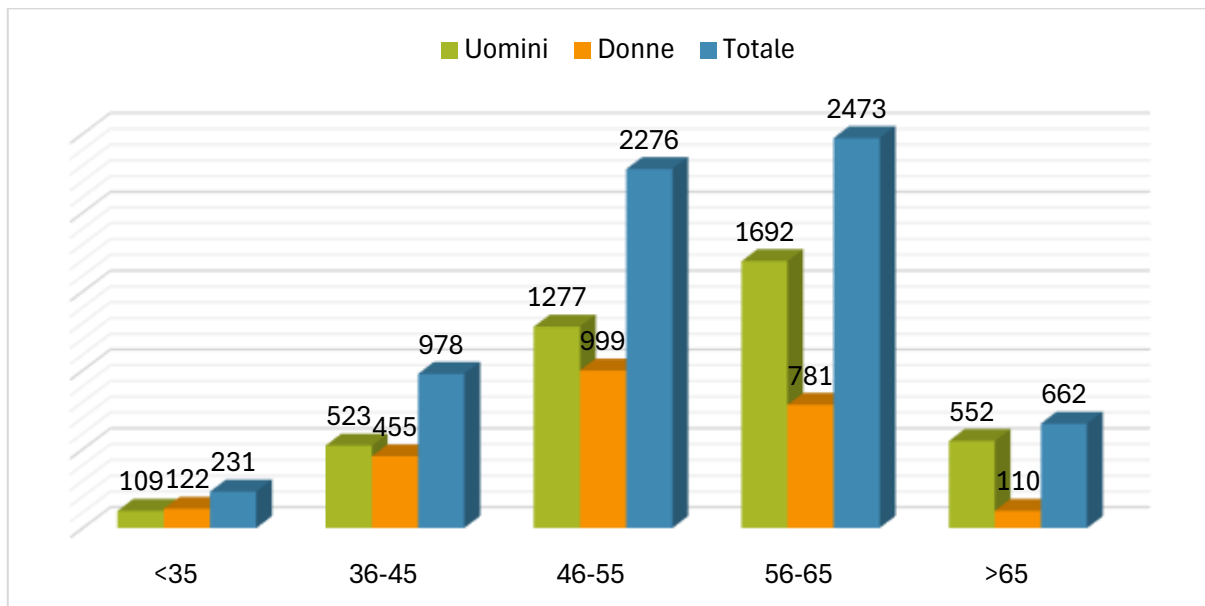
Al 31 dicembre 2023 risultano associate 196 società e 6.620 Soci Beneficiari (+68,7% rispetto al 31 dicembre 2020, data di riferimento per l'ultimo aggiornamento del presente documento).

L'analisi dei fabbisogni previdenziali degli aderenti è condotta analizzando la distribuzione della platea degli iscritti. Nella rilevazione al 31 dicembre 2023 si evidenzia la seguente ripartizione per classi di età e genere:

RILEVAZIONE DATI AL 31 DICEMBRE 2023

Fascia	Uomini		Donne		Totale	
< 35	109	1,65%	122	1,84%	231	3,49%
36 – 45	523	7,90%	455	6,87%	978	14,77%
46 – 55	1277	19,29%	999	15,09%	2276	34,38%
56 – 65	1692	25,56%	781	11,80%	2473	37,36%
> 65	552	8,34%	110	1,66%	662	10,00%
Totale	4153	62,73%	2467	37,27%	6620	100%

La distribuzione per genere e classi di età è rappresentata nel grafico sottostante:



Dall'analisi condotta sulla popolazione degli iscritti, si osserva quanto segue:

- Gli iscritti sono in forte prevalenza di sesso maschile, con una percentuale pari al 62,73%, ancorché in diminuzione rispetto al 2020, anno in cui il valore si attestava al 66,06%; si evince, dunque, una lenta tendenza al riequilibrio tra i generi nel tempo come si può osservare anche dal fatto che la disparità tra i due generi è meno pronunciata nelle classi d'età più basse;
- La classe d'età compresa tra i 56 e i 65 anni d'età, dunque quella più vicina all'età del pensionamento, è anche quella con la maggior numerosità (37,36% del totale degli iscritti);
- Di converso, la classe d'età più bassa (al di sotto dei 35 anni) è la meno numerosa, rappresentando solo il 3,49% degli iscritti;
- L'età media degli iscritti del Fondo è pari a 53,8 anni;
 - L'età media per gli uomini è pari a 55,3, mentre per le donne il dato è pari a 51,3.

La disparità anagrafica che si osserva tra le classi di età maggiore e minore è da ricondurre alla composizione della platea di riferimento del Fondo, composta in gran parte da dirigenti con vite professionali mediamente più lunghe e da pensionati che lasciano il maturato presso il Fondo.

Alla luce di quanto sopra riportato, si evidenzia dunque come l'offerta previdenziale di Multifond costituita dal solo comparto di natura assicurativa garantita sia coerente con le caratteristiche anagrafiche della propria platea di aderenti, dal momento che la garanzia del capitale versato risulta una scelta più adeguata quanto più si è prossimi al pensionamento.

Allo stesso tempo, tuttavia, l'assenza di un comparto orientato più alla ricerca del rendimento che alla conservazione del capitale rende l'offerta del Fondo meno attrattiva per i lavoratori più giovani i quali, operando con un orizzonte temporale di più lungo periodo, sarebbero maggiormente interessati a rendimenti potenzialmente più alti, avendo maggior capacità di sopportazione dei rischi connessi.

Va inoltre sottolineato, a chiusura delle considerazioni di cui sopra, che il Fondo ha sempre avuto, fin dall'origine, una gestione di tipo assicurativo particolarmente prudente. Tale gestione mono-comparto è inoltre prevista dallo Statuto.

Sulla base di tutto quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto che l'attuale gestione assicurativa sia oggi la più adeguata alle caratteristiche e alle esigenze degli iscritti e, in generale, della

popolazione dei potenziali aderenti, ancorché valuterà adeguatamente i fenomeni evolutivi attualmente in essere che caratterizzano il Fondo, per verificare se sia necessario attuare modifiche alla politica.

Gli obiettivi di rendimento e rischio

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (fino a 10 anni).

Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 3,28%

Volatilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale: 0,18%

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia inferiore al tasso di rendimento minimo garantito: praticamente nulla in quanto il rendimento minimo garantito è pari a zero e non sono possibili rendimenti negativi.

3. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Per realizzare l'obiettivo complessivo, il fondo pensione investe i contributi in convenzioni assicurative che, per la rivalutazione delle prestazioni, utilizzano i rendimenti realizzati dalle seguenti gestioni separate:

- FONDICOLL UnipolSai (quale incorporante delle Gestioni separate: Fondicoll e Geprecol)
- Vitattiva
- Lavoro

L'obiettivo della gestione è la rivalutazione del capitale con garanzia di rendimento minimo/conservazione del capitale investito al verificarsi degli eventi previsti dalla normativa primaria e regolamentare in materia di previdenza complementare per il diritto alla prestazione pensionistica, all'anticipazione, al riscatto, al trasferimento e al decesso. I contributi vengono investiti in una polizza di assicurazione sulla vita, le cui prestazioni si rivalutano in funzione dei rendimenti della gestione assicurativa di riferimento in presenza di una garanzia di rendimento minimo/conservazione del capitale investito. In particolare, la garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto la posizione individuale non potrà essere inferiore ai versamenti effettuati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati) diminuiti delle spese a carico dell'aderente e capitalizzati al tasso annuo di interesse composto minimo garantito contrattualizzato nel relativo convenzionamento.

Politica d'investimento delle Gestioni Separate

Nella gestione degli investimenti, la Compagnia si attiene ai seguenti limiti massimi in relazione alle *asset class* incluse nelle gestioni separate.

FONDICOLL UnipolSai

Tipologia d'investimento		Massimo
Investimenti in titoli obbligazionari, monetari e altri valori assimilabili ¹		100%
Investimenti in titoli azionari e altri valori assimilabili ²		35%
Investimenti immobiliari e altri valori assimilabili		20%
Investimenti in altri strumenti finanziari		20%
Attività emesse da "Controparti Infragruppo"	OICR	5%
	Obbligazioni	2%
	Partecipazioni in società immobiliari	2%

¹ Si precisa che l'esposizione massima in titoli obbligazionari *corporate* è pari al 65%. I titoli *corporate* emessi da uno stesso emittente o da società facenti parte di uno stesso Gruppo sono ammessi per un ammontare massimo del 5% del portafoglio obbligazionario.

² Gli investimenti in titoli azionari non quotati sono ammessi per un limite massimo del 10%.

Lavoro

Tipologia d'investimento	Massimo
Investimenti in titoli obbligazionari, monetari e altri valori assimilabili	100%
Investimenti in titoli azionari e altri valori assimilabili	35%
Investimenti in prestiti	20%
Investimenti immobiliari e altri valori assimilabili	40%
Investimenti alternativi	10%
Crediti + altri attivi	25%
Depositi	20%
Attività emesse da "Controparti Infragruppo"	35%

Vitattiva

Tipologia d'investimento	Massimo	
Investimenti in titoli obbligazionari, monetari e altri valori assimilabili ³	100%	
Investimenti in titoli azionari e altri valori assimilabili ⁴	35%	
Investimenti immobiliari e altri valori assimilabili	20%	
Investimenti in altri strumenti finanziari	20%	
Attività emesse da "Controparti Infragruppo"	OICR	5%
	Obbligazioni	2%
	Partecipazioni in società immobiliari	2%

Modalità e stile di gestione

La gestione è indiretta, affidata mediante convenzioni con Imprese Assicuratrici del Gruppo Unipol. Le principali condizioni previste da ciascuna delle Convenzioni assicurative sono:

- basi demografiche per la determinazione della prestazione sotto forma di rendita vitalizia;
- rendimento minimo garantito/conservazione del capitale investito;
- costi direttamente a carico degli associati (caricamento);
- costi indirettamente a carico degli associati (rendimento trattenuto).

4. COMPITI E RESPONSABILITÀ DEI SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO D'INVESTIMENTO

Si rimanda al Documento sul sistema di Governo.

5. SISTEMA DI CONTROLLO E VALUTAZIONE DEI RISULTATI CONSEGUITI

Si rimanda al Documento sul sistema di Governo.

³ Si precisa che l'esposizione massima in titoli obbligazionari *corporate* è pari al 65%. I titoli *corporate* emessi da uno stesso emittente o da società facenti parte di uno stesso Gruppo sono ammessi per un ammontare massimo del 5% del portafoglio obbligazionario.

⁴ Gli investimenti in titoli azionari non quotati sono ammessi per un limite massimo del 10%.

6. MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO

Si descrivono di seguito le modifiche apportate al presente Documento nell'ultimo triennio.

Data	Descrizione sintetica della modifica apportata	Descrizione sintetica delle indicazioni che sono state sostituite
20/06/2024	Aggiornamento triennale	<ul style="list-style-type: none">• Aggiornamento analisi demografica;• Aggiornamento obiettivi di rischio/rendimento;• Aggiornamento criteri di attuazione della Politica d'investimento;