



MULTIFOND, CASSA INTERAZIENDALE DI PREVIDENZA PER
PRESTATORI DI LAVORO SUBORDINATO FONDO
PENSIONE

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione- I Sezione Speciale- n.1366
Istituito in Italia



Via Lorenzo il Magnifico 1, 50129- Firenze



+055-0317587



segreteria@multifond.it

reclami@multifond.it

presidenza@multifond.it

multifond@pec.it



www.multifond.it

Nota informativa

(depositata presso la COVIP il 07/06/2024)

Parte II 'Le informazioni integrative'

MULTIFOND è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa.

Scheda 'Le opzioni di investimento' (in vigore dal 07/06/2024)

Che cosa si investe

MULTIFOND investe il tuo TFR (trattamento di fine rapporto) e i contributi che deciderai di versare tu e quelli che verserà il tuo datore di lavoro.

Aderendo a MULTIFOND puoi, infatti, beneficiare di un contributo da parte del tuo datore di lavoro se, a tua volta, verserai al Fondo un contributo almeno pari alla misura minima prevista dall'accordo collettivo di riferimento.

Se ritieni utile incrementare l'importo della tua pensione complementare, puoi versare **contributi ulteriori** rispetto a quello minimo.



Le misure minime della contribuzione sono indicate nella **SCHEDA 'I destinatari e i contributi' (Parte I 'Le informazioni chiave per l'aderente')**.

Dove e come si investe

Il Fondo, per la realizzazione delle proprie finalità previdenziali, si avvale di una modalità di gestione indiretta delle proprie risorse, effettuata mediante la stipula con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. di convenzioni assicurative di ramo I e V di cui all'articolo 2, comma 1, del Dlgs 209/2005, le cui prestazioni sono collegate al rendimento della Gestione Separata "Fondicoll UnipolSai", "Vitattiva" e "Lavoro".

I contributi versati sono investiti in strumenti finanziari (es. azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di OICR), sulla base della politica di investimento definite per le Gestioni Separate sottostanti le convenzioni assicurative stipulate dal Fondo e producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

I rendimenti e i rischi dell'investimento

L'investimento delle somme versate è soggetto a **rischi finanziari**. Il termine 'rischio' è qui utilizzato per esprimere la variabilità del rendimento dell'investimento in un determinato periodo di tempo.

Se un titolo presenta un livello di rischio basso (ad esempio, i titoli di Stato a breve termine), vuol dire che il suo rendimento tende ad essere nel tempo relativamente stabile.

un titolo con un livello di rischio alto (ad esempio le azioni) è invece soggetto nel tempo a variazioni nei rendimenti (in aumento o in diminuzione) anche significative.

Si precisa in ogni modo, che le convenzioni assicurative stipulate da MULTIFOND prevede una garanzia di risultato minimo. In presenza della garanzia di risultato, il rischio è limitato.

La scelta del comparto

MULTIFOND prevede un unico comparto di investimento, le cui caratteristiche sono descritte di seguito.

Nelle valutazioni relative alla destinazione della tua contribuzione, tieni in considerazione il **livello di rischio** che sei disposto a sopportare. Oltre alla tua propensione al rischio, valuta anche altri fattori, quali:

- ✓ **L'orizzonte temporale** che ti separa dal pensionamento;
- ✓ **Il tuo patrimonio**, come è investito e quello che ragionevolmente ti aspetti di avere al pensionamento;
- ✓ **I flussi di reddito** che ti aspetti per il futuro e la loro variabilità.

Nelle scelte di investimento tieni anche conto **dei costi**, ai quali si rimanda nella Sezione 'I costi nella fase di accumulo'

Glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati

Di seguito ti viene fornito un breve glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati per consentirti di comprendere meglio a cosa fanno riferimento.

ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) Patrimonio del Fondo pensione. È dato dalla differenza tra il valore di tutte le attività e il valore di tutte le passività; è diviso in quote e frazioni di quote.

Benchmark Parametro oggettivo di riferimento che viene utilizzato per verificare i risultati della gestione. È composto da uno o più indicatori finanziari di comune utilizzo individuati coerentemente alla politica di investimento adottata per il fondo/comparto.

Capitalizzazione individuale Sistema tecnico finanziario in base al quale il montante accumulato sul conto individuale di ciascun iscritto costituisce la base per il pagamento della prestazione pensionistica.

Duration Durata finanziaria (espressa in anni) di un titolo, calcolata come media aritmetica ponderata delle scadenze future dei flussi di cassa generati dalle cedole e dal rimborso finale del titolo. Può essere usata come indicatore di rischio in quanto, normalmente, una duration maggiore si accompagna ad una volatilità maggiore del titolo.

Gestione separata Nelle assicurazioni sulla vita, fondo appositamente creato dall'impresa di assicurazione e gestito separatamente rispetto al complesso delle attività dell'impresa. Le gestioni separate sono utilizzate nei contratti di ramo I (vedi: Contratti di assicurazione sulla vita); sono caratterizzate da una composizione degli investimenti tipicamente prudentiale. Il rendimento ottenuto dalla gestione separata viene utilizzato per rivalutare le prestazioni previste dal contratto; generalmente viene anche riconosciuta una garanzia di restituzione del capitale versato e/o di un rendimento minimo e, in alcuni casi, il consolidamento annuo dei risultati (ciò significa che i rendimenti realizzati sono definitivamente acquisiti e non possono essere modificati dalle eventuali perdite o dai minori rendimenti degli anni successivi).

ISC (Indicatore sintetico dei costi) Indicatore che fornisce una rappresentazione immediata dell'incidenza, sulla posizione individuale maturata, dei costi sostenuti dall'aderente durante la fase di accumulo. È calcolato secondo una metodologia definita dalla COVIP in modo analogo per tutte le forme di previdenza complementare di nuova istituzione. Sul sito della COVIP viene pubblicato l'elenco dell'ISC dei fondi pensione negoziali, dei fondi pensione aperti e dei PIP.

OICR (Organismi di investimento collettivo del risparmio) La voce comprende gli OICVM e gli altri fondi comuni di investimento.

OICVM (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) La voce comprende i fondi comuni di investimento mobiliare aperti, italiani ed esteri, e le società di investimento a capitale variabile (SICAV).

Paesi dell'area dell'euro Austria, Belgio, Cipro, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia e Spagna.

Rendimento trattenuto Rendimento finanziario che la Compagnia trattiene dal rendimento finanziario ottenuto dalla gestione separata.

Rivalutazione Maggiorazione delle prestazioni assicurate attraverso la retrocessione di una quota del rendimento della gestione separata secondo le modalità stabilite nelle condizioni generali di contratto.

SGR (Società di gestione del risparmio) Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzata a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio.

Spazio Economico Europeo (SEE) Area di libera circolazione di persone, merci, servizi e capitali, nata il 1º gennaio 1994 in seguito a un accordo tra l'EFTA (European Free Trade Association, composta da Islanda, Liechtenstein, Svizzera e Norvegia) e l'UE. Sono componenti dello Spazio Economico Europeo tutti gli Stati membri dell'Unione europea e tre dei quattro paesi EFTA (Islanda, Liechtenstein e Norvegia).

Tasso di copertura (ovvero Tasso di sostituzione) Esprime il rapporto fra la prima rata annua di pensione erogata e l'ultima retribuzione annua percepita.

Tasso d'interesse minimo garantito Il rendimento finanziario annuo composto che la Compagnia garantisce alle prestazioni assicurate, se previsto dalle condizioni della Convenzione.

Turnover (di portafoglio) Indicatore che esprime la quota del portafoglio della Gestione separata che, nel periodo di riferimento, è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

Volatilità Grado di variabilità nel tempo del valore di uno strumento finanziario; è un dato essenziale per valutare la rischiosità di un investimento

Dove trovare ulteriori informazioni

Ti potrebbero inoltre interessare i seguenti documenti:

- il **Documento sulla politica di investimento**;
- il **Bilancio** (e le relative relazioni);
- **gli altri documenti** la cui redazione è prevista dalla regolamentazione.



*Tutti questi documenti sono nell'**area pubblica** del sito web (www.multifond.it).*

*È inoltre disponibile, sul sito web della COVIP (www.covip.it), la **Guida introduttiva alla previdenza complementare**.*

Il Comparto. Caratteristiche

Gestione Separata FONDICOLL UnipolSai

- **Categoria del comparto:** garantito.
- **Finalità della gestione:** il Fondo ha l'obiettivo di consentire di disporre, al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabilite nel regime obbligatorio di appartenenza, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema previdenziale obbligatorio correlate alla contribuzione versata tempo per tempo sulla propria posizione individuale. L'obiettivo complessivo della politica di investimento del Fondo è, in coerenza con quanto stabilito dalle rispettive fonti istitutive e dallo Statuto, la realizzazione del trattamento previdenziale a favore dei Soci Beneficiari.

N.B.: i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che la posizione individuale non potrà essere inferiore ai versamenti effettuati (al netto del caricamento e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati) in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente (superiore al 66%), inoccupazione e spese mediche. Il rendimento annuale della Gestione Separata Fondicoll UnipolSai durante la fase di accumulo potrebbe pertanto anche essere negativo.



AVVERTENZA: Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una nuova convenzione che contenga condizioni diverse dalle attuali, MULTIFOND comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

- **Orizzonte temporale:** medio periodo (fino a 10 anni).
- **Politica di investimento:**
 - Sostenibilità: si rammenta che MULTIFOND non effettua investimenti diretti ma si avvale di Convenzioni assicurative stipulate con la Compagnia UnipolSai. UnipolSai adotta nella gestione degli investimenti criteri di investimento ESG.
 Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.
 - Modalità di gestione: la gestione dei contributi è esternalizzata, i contributi incassati sono oggetto di investimento esclusivamente in polizze vita a prestazioni rivalutabili, collegate ai rendimenti di Gestioni Separate, stipulate con UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
 - Politica di gestione: la politica di investimento adottata per le Gestioni Separate è finalizzata al perseguimento della redditività, della sicurezza e della liquidità degli investimenti, ottimizzando il profilo rischio-rendimento del portafoglio, tenendo presente le garanzie offerte dai contratti collegati alle Gestioni Separate stesse.
 - Strumenti finanziari: Fondicoll UnipolSai adotta una politica di investimento basata prevalentemente su tipologie di attivi quali Titoli di Stato e Obbligazioni denominati in euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio.
 - Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade) per almeno il 90% degli attivi.
 - Aree geografiche di investimento: si elencano di seguito le principali aree geografiche di investimento
 - Italia;
 - Altri paesi dell'Area Euro;
 - Altri paesi dell'Unione Europea;
 - Stati Uniti;
 - Giappone;
 - Altri Paesi aderenti all'OCSE;
 - Altri paesi non aderenti all'OCSE.
 - Rischio cambio: Tendenzialmente coperto
- **Benchmark:** considerato che il Fondo investe in una gestione separata assicurativa, non è previsto un "benchmark" di riferimento ufficiale.

Gestione Separata VITATTIVA

- **Categoria del comparto:** Garantito.
- **Finalità della gestione:** La gestione assicurativa è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Lo stile gestionale adottato è finalizzato a perseguire la sicurezza, la prudenza e la liquidità degli investimenti tenendo conto della struttura degli impegni assunti e delle garanzie offerte dai contratti collegati alla Gestione separata.

N.B.: i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

- **Garanzia:** la garanzia prevede che la posizione individuale non potrà essere inferiore ai versamenti effettuati (al netto del caricamento e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati) in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente (superiore al 66%), inoccupazione, spese mediche, acquisto o ristrutturazione prima casa. Il rendimento annuale della Gestione Separata VITATTIVA durante la fase di accumulo potrebbe pertanto anche essere negativo.



AVVERTENZA: Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una nuova convenzione che contenga condizioni diverse dalle attuali, FONDO PENSIONE MULTIFOND comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

- **Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (fino a 10 anni).
 - **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** è stata inserita una quota di investimenti alternativi, privilegiando fondi con focus di investimento su energie rinnovabili ed infrastrutture
-  Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.
- **Modalità di gestione:** la modalità di gestione assicurativa è di tipo indiretto ed è affidata a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., mediante la stipula di convenzioni assicurative vita di ramo I di cui all'articolo 2, comma 1, del Digs 209/2005, le cui prestazioni sono collegate al rendimento della Gestione Separata VITATTIVA; le convenzioni sono assistite da garanzia.
 - **Politica di gestione:** la politica di investimento adottata per la Gestione Separata VITATTIVA prevede un approccio flessibile e senza vincoli predeterminati, ed è orientata ad investimenti di natura obbligazionaria, monetaria e azionaria.
 - **Strumenti finanziari:** le principali tipologie di investimento sono di seguito descritte:
 - **Investimenti obbligazionari:** Titoli governativi, titoli corporate e quote di OICR obbligazionari conformi alla normativa UCITS. Le scelte di investimento di natura obbligazionaria sono effettuate in coerenza con la struttura dei passivi e, a livello di singoli emittenti, in funzione della redditività e del rispettivo merito di credito;
 - **Investimenti monetari:** depositi bancari, pronti contro termine e quote di OICR monetari conformi alla normativa UCITS;
 - **Investimenti azionari:** strumenti finanziari quotati nei mercati regolamentati e quote di OICR azionari conformi alla normativa UCITS;
 - **Investimenti immobiliari:** beni immobiliari, azioni di società immobiliari e Fondi Immobiliari;
 - **Investimenti in altri Strumenti finanziari:** Fondi di investimento Alternativi (FIA), Hedge Fund UCITS e quote di OICR non conformi alla normativa UCITS.

Nel rispetto di quanto previsto dalla vigente normativa di settore, possono inoltre essere effettuati investimenti in strumenti derivati.

- **Categorie di emittenti e settori industriali:** emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade per almeno il 90% degli attivi).
- **Aree geografiche di investimento:**
 - Italia;
 - Altri paesi dell'Area Euro;
 - Altri paesi Unione Europea;
 - Stati Uniti;
 - Giappone;
 - Altri Paesi aderenti OCSE;
 - Altri Paesi non aderenti OCSE;
- **Rischio cambio:** tendenzialmente coperto.
- **Benchmark:** considerato che il Fondo investe in una gestione separata assicurativa, non è previsto un "benchmark" di riferimento ufficiale. MULTIFOND ha comunque come obiettivo quello di realizzare, con elevate probabilità, rendimenti che siano almeno pari al tasso di rivalutazione del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Gestione Separata LAVORO

- **Categoria del comparto:** Garantito.
- **Finalità della gestione:** La gestione assicurativa è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Lo stile gestionale adottato è finalizzato a perseguire la sicurezza, la prudenza e la liquidità degli investimenti tenendo conto della struttura degli impegni assunti e delle garanzie offerte dai contratti collegati alla Gestione separata.

N.B.: i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

- **Garanzia:** la garanzia prevede che la posizione individuale non potrà essere inferiore ai versamenti effettuati (al netto del caricamento e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati) in caso di pensionamento, decesso, invalidità permanente (superiore al 66%), inoccupazione, spese mediche, acquisto o ristrutturazione prima casa. Il rendimento annuale della Gestione Separata LAVORO durante la fase di accumulo potrebbe pertanto anche essere negativo.



AVVERTENZA: Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una nuova convenzione che contenga condizioni diverse dalle attuali, FONDO PENSIONE MULTIFOND comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

- **Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (fino a 10 anni).
 - **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** è stata inserita una quota di investimenti alternativi, privilegiando fondi con focus di investimento su energie rinnovabili ed infrastrutture
-  Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.
- **Modalità di gestione:** la modalità di gestione assicurativa è di tipo indiretto ed è affidata a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., mediante la stipula di convenzioni assicurative vita di ramo I di cui all'articolo 2, comma 1, del Dlgs 209/2005, le cui prestazioni sono collegate al rendimento della Gestione Separata LAVORO; le convenzioni sono assistite da garanzia.
 - **Politica di gestione:** La politica di gestione del Portafoglio prevede un approccio flessibile e senza vincoli predeterminati, ed è orientata ad investimenti di natura obbligazionaria, monetaria e azionaria. Le risorse della Gestione separata sono investite esclusivamente in tipologie di attività che rientrano nelle categorie ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, ai sensi della normativa vigente.
 - **Strumenti finanziari:** le principali tipologie di investimento sono di seguito descritte:
 - **Investimenti obbligazionari:** Titoli governativi, titoli corporate e quote di OICR obbligazionari conformi alla normativa UCITS. Le scelte di investimento di natura obbligazionaria sono effettuate in coerenza con la struttura dei passivi e, a livello di singoli emittenti, in funzione della redditività e del rispettivo merito di credito;
 - **Investimenti monetari:** depositi bancari, pronti contro termine e quote di OICR monetari conformi alla normativa UCITS;
 - **Investimenti azionari:** strumenti finanziari quotati nei mercati regolamentati e quote di OICR azionari conformi alla normativa UCITS;
 - **Investimenti immobiliari:** beni immobiliari, azioni di società immobiliari e Fondi Immobiliari;
 - **Investimenti in altri Strumenti finanziari:** Fondi di investimento Alternativi (FIA), Hedge Fund UCITS e quote di OICR non conformi alla normativa UCITS.
- Nel rispetto di quanto previsto dalla vigente normativa di settore, possono inoltre essere effettuati investimenti in strumenti derivati.*
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade per almeno il 90% degli attivi).
 - **Aree geografiche di investimento:**
 - Italia;
 - Altri paesi dell'Area Euro;
 - Altri paesi Unione Europea;
 - Stati Uniti;
 - Giappone;
 - Altri Paesi aderenti OCSE;
 - Altri Paesi non aderenti OCSE;
 - **Rischio cambio:** tendenzialmente coperto.
- **Benchmark:** considerato che il Fondo investe in una gestione separata assicurativa, non è previsto un "benchmark" di riferimento ufficiale. MULTIFOND ha comunque come obiettivo quello di realizzare, con elevate probabilità, rendimenti che siano almeno pari al tasso di rivalutazione del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Il Comparto. Andamento passato

Fondicoll UnipolSai Gestione Separata

Data di avvio dell'operatività della Gestione:	01.10.2014
Patrimonio netto al 31.12.2023 (in euro):	€ 264.458.107,54
Soggetto gestore:	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Informazioni sulla gestione delle risorse

La **Gestione Separata FONDICOLL UNIPOLSAI** adotta una politica di investimento basata prevalentemente su tipologie di attivi quali titoli di Stato ed obbligazioni denominate in Euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio. L'operatività in titoli di Stato, nel corso del 2023, è stata orientata a proseguire il processo di diversificazione iniziato nel corso dell'esercizio precedente, avendo come obiettivo l'acquisizione di rendimenti ritenuti adeguati in rapporto al rischio emittente. Si sono operate vendite di titoli di Stato italiani, a fronte di riacquisti parziali di titoli di emittenti europei ad elevato rating, questi ultimi in parte legati a progetti di sostenibilità ambientale (c.d. *Green Bond*). In merito ai tratti di curva, le vendite hanno interessato la parte breve e media della curva dei rendimenti italiani, mentre per gli acquisti si sono privilegiati i tratti medio-lunghi delle curve governative europee, pur sempre in coerenza con la struttura dei passivi. Nel corso dell'anno, è proseguito l'investimento di parte della liquidità disponibile in strumenti legati ai crediti fiscali relativi alle agevolazioni tributarie collegate con la riqualificazione del patrimonio edilizio e ai relativi incentivi: tali strumenti, con buona redditività e limitata vita residua, vengono assimilati a titoli di Stato italiani e ricompresi nella medesima categoria contabile. L'esposizione complessiva a questa *asset class* è aumentata rispetto all'anno precedente. Per quanto riguarda la componente di credito, si evidenzia una diminuzione dell'esposizione complessiva: la rotazione di portafoglio ha privilegiato la diminuzione dell'esposizione ad emittenti di natura bancaria e finanziaria, mantenendo pressoché inalterata l'esposizione a titoli *corporate* non finanziari. Complessivamente, nel corso del 2023 la componente obbligazionaria, nella sua totalità, è lievemente diminuita. Il peso della componente azionaria è stato lievemente incrementato nel corso dell'anno, non per l'aumento della quota direttamente investita in titoli, ma per via dell'esposizione a quote di altri investimenti assimilabili a tale categoria. Nello specifico, la componente di investimenti alternativi è stata incrementata, proseguendo il *trend* iniziato già da diversi esercizi; l'allocazione di questa parte di portafoglio continua a privilegiare fondi con focus di investimento su energie rinnovabili ed infrastrutture. Inoltre, si evidenzia un aumento di quote di fondi immobiliari con l'obiettivo di migliorare la diversificazione complessiva ed il profilo reddituale del portafoglio. La quota detenuta in liquidità, o strumenti ad essa equiparabili, è rimasta pressoché invariata rispetto all'esercizio precedente.

La *duration* del portafoglio è diminuita da 6,18 anni a fine settembre 2022 a 5,50 anni a fine settembre 2023.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2023.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario (di cui O.I.C.R. 10,33%)		10,69%	
Obbligazionario (Titoli di debito)		89,31%	
Titoli di Stato	56,91%	Titoli <i>corporate</i>	30,89%
		(tutti quotati o <i>investment grade</i>)	OICR 1,51%
Emittenti Governativi	54,63%		
Sovranazionali	2,28%		

Tav. 2 – Investimenti per area geografica ⁽¹⁾

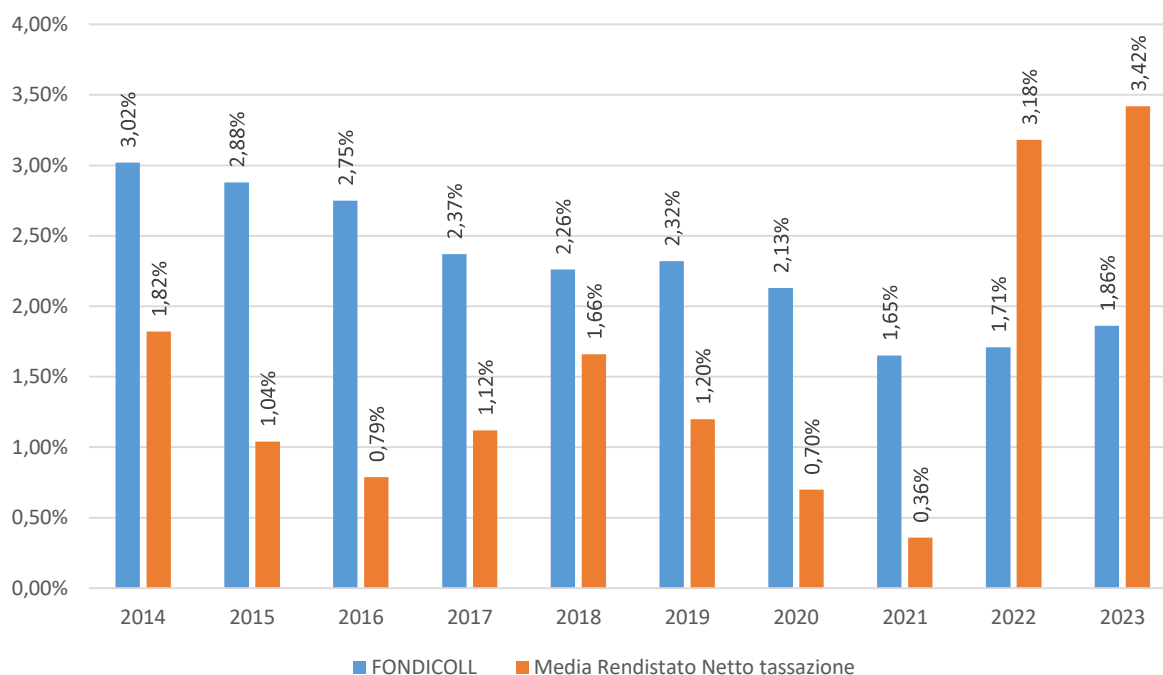
	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	37,99%	6,33%
Altri Paesi dell'Area Euro	37,66%	2,56%
Altri Paesi Unione Europea	0,60%	0,10%
Regno Unito	3,51%	1,42%
Stati Uniti	6,87%	0,28%
Giappone	0,00%	0,00%
Altri Paesi aderenti OCSE	0,88%	0,00%
Altri Paesi non aderenti OCSE	1,80%	0,00%
Totale	89,31%	10,69%

(1) Percentuali calcolate sul totale portafoglio esclusa la liquidità

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	0,07%
Duration (componente obbligazionaria)	6,56
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,30%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio (*)	0,06

(*) 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.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)

La Gestione Separata Fondicoll UnipolSai è una Gestione Separata nata dalla fusione tra le Gestioni Separate “FONDICOLL” e “GEPRECOLL”, che ha avuto efficacia dal 1.10.2014; pertanto, si riportano i dati dei rendimenti medi annui a partire da quella data.

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 FONDICOLL

	2021	2022	2023
Oneri di gestione finanziaria	0,66%	0,67%	0,78%
Oneri di gestione amministrativa	0,05%	0,05%	0,05%
TOTALE GENERALE	0,71%	0,72%	0,83%

Gestione Speciale LAVORO

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/12/1997
Patrimonio netto al 31.12.2023 (in euro):	€ 64.262.092,41
Soggetto gestore:	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Informazioni sulla gestione delle risorse

La **Gestione Separata LAVORO** adotta una politica di investimento basata prevalentemente su tipologie di attivi quali titoli di Stato ed obbligazioni denominate in Euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio. L'operatività in titoli di Stato, nel corso del 2023, si è focalizzata nel cercare di cogliere le opportunità generate da tassi d'interesse in rialzo, perseguendo un aumento delle scadenze medie, pur sempre continuando a preservare un profilo degli investimenti coerenti con il profilo delle passività. Gli acquisti sono stati condotti su titoli principalmente del tesoro italiano.

Nel corso dell'anno, è proseguita la possibilità di investire parte della liquidità disponibile in strumenti legati ai crediti fiscali relativi alle agevolazioni tributarie collegate con la riqualificazione del patrimonio edilizio e ai relativi incentivi: tali strumenti, con buona redditività e limitata vita residua, vengono assimilati a titoli di Stato italiani e ricompresi nella medesima categoria contabile. L'esposizione complessiva a questa *asset class* è diminuita rispetto all'anno precedente. Per la componente di credito si evidenzia un aumento dell'esposizione complessiva, con acquisti prevalentemente di titoli di emittenti finanziari. Complessivamente, nel corso del 2023 la componente obbligazionaria, nella sua totalità, è lievemente aumentata. Il peso della componente azionaria è leggermente aumentato nel corso dell'anno. Con l'obiettivo di migliorare la diversificazione complessiva ed il profilo reddituale del portafoglio, attraverso strumenti specifici comunque riferibili alla componente azionaria, è stata incrementata l'esposizione alla componente di investimenti alternativi; per questi ultimi, in particolare, sono stati acquistati fondi con focus di investimento su energie rinnovabili ed infrastrutture. La quota detenuta in liquidità, o strumenti ad essa equiparabili, è stata ridotta rispetto all'esercizio precedente.

La *duration* del portafoglio è aumentata da 5,32 anni a fine 2022 a 5,54 anni a fine 2023.

GESTIONE SPECIALE LAVORO

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario (di cui O.I.C.R. azionari 9,57%)		9,86%	
Obbligazionario (Titoli di debito)		90,14%	
Titoli di Stato	60,64%	Titoli corporate 28,77% (tutti quotati o <i>investment grade</i>)	OICR 0,73%
Emittenti Governativi	58,78%		
Sovranazionali	1,86%		

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

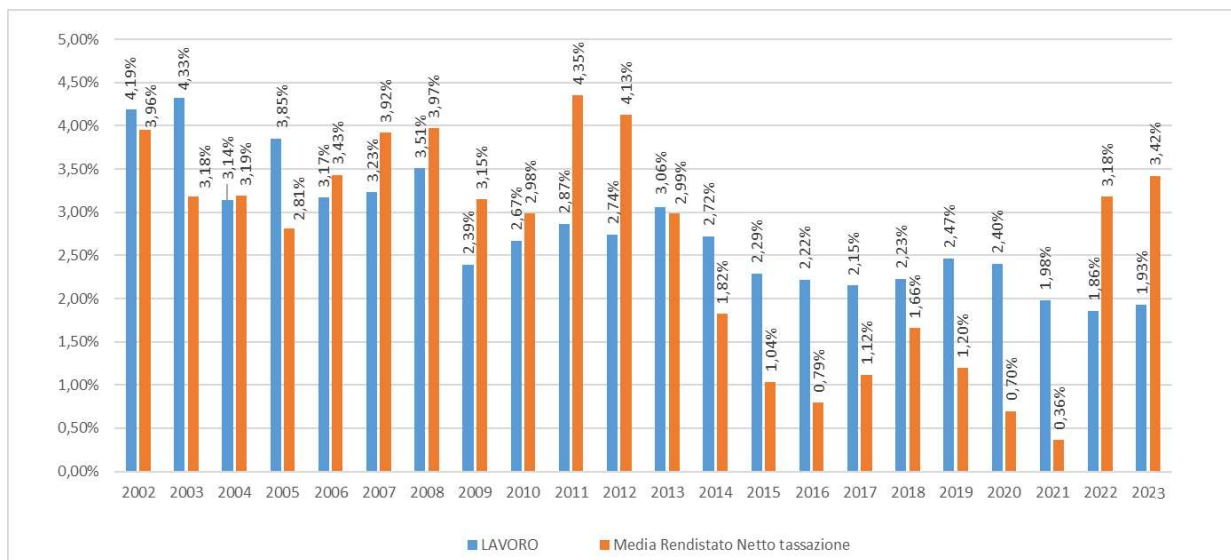
	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	50,06%	7,82%
Altri Paesi dell'Area Euro	27,42%	1,51%
Altri Paesi Unione Europea	0,88%	0,00%
Regno Unito	3,28%	0,53%
Stati Uniti	4,46%	0,00%
Giappone	0,30%	0,00%
Altri Paesi aderenti OCSE	1,54%	0,00%
Altri Paesi non aderenti OCSE	2,20%	0,00%
Totale	90,14%	9,86%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	1,55%
<i>Duration</i> (componente obbligazionaria)	6,28
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00%
Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio (*)	0,13

(*) 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.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



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 GESTIONE LAVORO

	2021	2022	2023
Oneri di gestione finanziaria	1,00%	0,98%	0,92%
Oneri di gestione amministrativa	0,06%	0,08%	0,07%
TOTALE GENERALE	1,06%	1,06%	0,99%

Gestione Speciale VITTATTIVA

Data di avvio dell'operatività del comparto:	06/05/1985
Patrimonio netto al 31.12.2023 (in euro):	€ 295.527.817,60
Soggetto gestore:	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Informazioni sulla gestione delle risorse

La **Gestione Separata VITATTIVA** adotta una politica di investimento basata prevalentemente su tipologie di attivi quali titoli di Stato ed obbligazioni denominate in Euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio. L'operatività in titoli di Stato, nel corso del 2023, si è focalizzata nel mantenere equilibrata la composizione del portafoglio, preservando un profilo degli investimenti coerenti con il profilo delle passività, in presenza di una riduzione delle riserve tecniche. In particolare, tramite selettive vendite di titoli, principalmente a breve e media scadenza, è stata possibile la creazione della liquidità necessaria alle liquidazioni, pur mantenendo un portafoglio di investimenti coerente con le esigenze sia in termini di scadenze sia in ottica di redditività prospettica. L'esposizione complessiva a questa *asset class* è lievemente aumentata rispetto all'anno precedente. Per quanto riguarda la componente credito, l'esposizione al comparto è diminuita, con una rotazione di portafoglio che in termini relativi ha privilegiato maggiormente la detenzione di titoli finanziari rispetto a quelli di emittenti *corporate* non finanziari. Complessivamente, nel corso del 2023 la componente obbligazionaria, nella sua totalità, è diminuita. Il peso della componente azionaria è aumentato nel corso dell'anno. Con l'obiettivo di migliorare la diversificazione complessiva ed il profilo reddituale del portafoglio, attraverso strumenti specifici comunque riferibili alla componente azionaria, è stata incrementata la quota di investimenti alternativi; in particolare, sono stati acquistati fondi con focus di investimento su energie rinnovabili ed infrastrutture. La quota tenuta in liquidità, o strumenti ad essa equiparabili, è stata azzerata per far fronte alle liquidazioni.

La *duration* del portafoglio è aumentata da 7,28 anni a fine 2022 a 7,43 anni a fine 2023.

GESTIONE SPECIALE VITATTIVA

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Azionario (di cui O.I.C.R. azionari 11,45%)				11,84%	
Obbligazionario (Titoli di debito)				88,16%	
Titoli di Stato	52,81%	Titoli <i>corporate</i>	34,85%	OICR	0,50%
Emittenti Governativi	49,88%				
Sovranazionali	2,93%				

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	39,64%	5,45%
Altri Paesi dell'Area Euro	36,46%	1,63%
Altri Paesi Unione Europea	0,83%	0,04%
Regno Unito	3,51%	4,31%
Stati Uniti	5,06%	0,41%
Giappone	0,82%	0,00%
Altri Paesi aderenti OCSE	1,06%	0,00%
Altri Paesi non aderenti OCSE	0,78%	0,00%
Totale	88,16%	11,84%

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	0,03%
<i>Duration (componente obbligazionaria)</i>	8,29
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,08%
Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio (*)	0,11

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

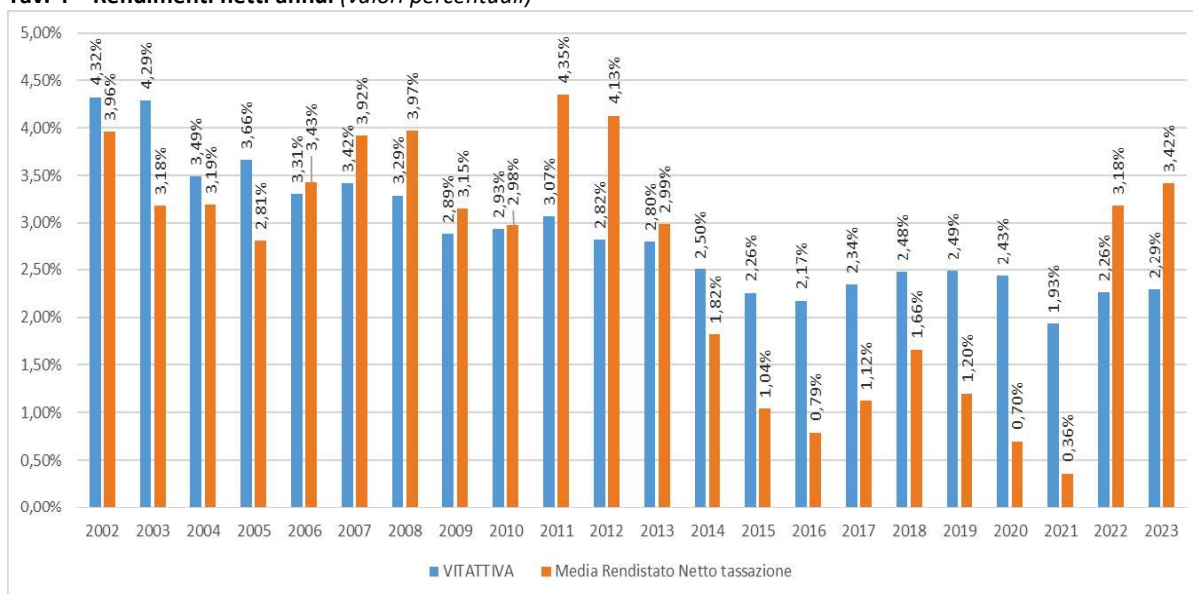
Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con i corrispondenti rendimenti medi annui dei titoli di stato e delle obbligazioni (in luogo del benchmark, trattandosi di gestione separata).

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ Il rendimento della Gestione Separata risente degli oneri fiscali;

- ✓ Il tasso di rivalutazione del TFR è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti;
- ✓ Il rendimento netto dei titoli di stato e delle obbligazioni è riportato al netto degli oneri fiscali.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)



Benchmark: tasso di rendimento medio dei titoli di Stato e delle obbligazioni (Rendistato)



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 GESTIONE VITATTIVA

	2021	2022	2023
Oneri di gestione finanziaria	0,65%	0,65%	0,43%
Oneri di gestione amministrativa	0,02%	0,03%	0,03%
TOTALE GENERALE	0,67%	0,68%	0,46%



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