

laborfonds

Fondo pensione. Zusatzrentenfonds.

Fondo pensione complementare per i lavoratori dipendenti
dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino - Alto Adige
Iscritto all'albo dei fondi pensione con il numero 93

**INFORMAZIONI IN MATERIA DI TRASPARENZA DELLA POLITICA DI IMPEGNO
E DEGLI ELEMENTI DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO AZIONARIO**
*(ai sensi dell'art. 124-quinquies e 124-sexies di cui al Decreto Legislativo n. 58/98 e al relativo
Regolamento COVIP del 2 dicembre 2020 in recepimento della Shareholder Rights Directive II)*

Documento approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 febbraio 2023

INDICE

1. INTRODUZIONE.....	3
2. CONTESTO NORMATIVO	3
3. INFORMAZIONI IN MERITO ALLA POLITICA DI IMPEGNO AI SENSI DELL'ART. 124- <i>QUINQUIES</i> , <i>COMMI 1 E 2</i> (PARTE IV, TITOLO III, CAPO II DEL TUF).....	4
4. INFORMAZIONI IN MERITO ALLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO AZIONARIO E AGLI ACCORDI CON I GESTORI DI ATTIVI AI SENSI DELL'ARTICOLO 124- <i>SEXIES</i> , <i>COMMI 1 E 2</i> (PARTE IV, TITOLO III, CAPO II DEL TUF)	5
5. MODALITA' DI COMUNICAZIONE E AGGIORNAMENTO.....	7

1. INTRODUZIONE

Il FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DIPENDENTI DAI DATORI DI LAVORO OPERANTI NEL TERRITORIO DEL TRENTINO-ALTO ADIGE, in forma abbreviata FONDO PENSIONE LABORFONDS (di seguito, il “Fondo” o “Laborfonds”), è un ente di previdenza complementare negoziale a capitalizzazione individuale e contribuzione definita finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito il “D.Lgs. n. 252/2005”).

Il Fondo, costituito in forma di associazione riconosciuta, è iscritto all'albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione (COVIP) con il n. 93 ed è stato istituito dalle cc.dd. “Parti Istitutive” (organizzazioni in rappresentanza dei lavoratori e dei datori di lavoro) in forma di associazione senza scopo di lucro, con il forte e concreto sostegno della Regione Trentino-Alto Adige, il 2 aprile 1998 e riconosciuto con decreto del Ministro del Lavoro il 14 giugno 2000. L'operatività del Fondo è stata autorizzata dalla COVIP con delibera di data 19 aprile 2000.

Il presente documento (di seguito “**Informativa**”) descrive le modalità con le quali il Fondo adempie agli obblighi previsti dall'articolo 124-*quinquies* e 124-*sexies* del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (“*Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria*”, di seguito “TUF”) come modificato dal D.Lgs. 10 maggio 2019, n. 49 (di seguito “D.Lgs. n. 49/2019”) in recepimento della Direttiva (UE) 2017/828 (c.d. “Direttiva SHRD2”), relativamente all'impegno a lungo termine come azionista nelle società quotate europee in cui investe e relativamente alla strategia di investimento azionario e agli accordi in essere con i gestori delegati.

2. CONTESTO NORMATIVO

Con la Deliberazione COVIP del 2 dicembre 2020 è stato adottato il “*Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione*” (di seguito “Regolamento COVIP”). Il Regolamento COVIP dà attuazione all'art. 6-bis, comma 2, del D.Lgs. n. 252/2005 e all'articolo 124-*novies*, comma 3, del TUF, introdotti dal D.Lgs. n. 49/2019, con il quale è stata recepita la Direttiva SHRD2.

Le principali novità introdotte dal D.Lgs. n. 49/2019, in occasione del recepimento della Direttiva SHRD2, riguardano, per quanto di interesse ai presenti fini, l'inserimento nel TUF, tra l'altro, di una nuova Sezione¹ sugli obblighi di trasparenza degli investitori istituzionali.

In raccordo con le disposizioni del TUF sopra indicate, l'art. 6-*bis* del D.Lgs. n. 252/2005, impone l'obbligo per i fondi pensione qualificati come investitori istituzionali² – come Laborfonds – di osservare le nuove disposizioni del TUF in tema di trasparenza degli investitori istituzionali, attribuendo alla COVIP il potere di dettare disposizioni di attuazione, in conformità a quanto previsto dal TUF stesso.

Le richiamate disposizioni richiedono, in sintesi, ai fondi pensione qualificati come investitori istituzionali, nella misura in cui investano in azioni di società quotate in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato UE, di:

- sviluppare e comunicare al pubblico la propria Politica di impegno come azionisti nelle società quotate europee e dare informativa, negli anni successivi, in merito alla sua attuazione, ovvero, in caso contrario, secondo il principio del *comply or explain*, comunicare le motivazioni della scelta di non adempiere a quanto sopra;
- comunicare al pubblico in che modo gli elementi principali della loro strategia di investimento azionario contribuiscono al rendimento a medio e lungo termine dei loro attivi e sono coerenti con il profilo e la durata delle loro eventuali passività;

¹ Riferimento: Parte IV, Titolo III, Capo II, Sezione I-ter del TUF.

² Sono qualificati come investitori istituzionali i fondi pensione con almeno cento aderenti, che risultino iscritti all'Albo tenuto dalla COVIP e che rientrino tra quelli di cui agli articoli 4, comma 1, e 12, del D.Lgs. n. 252/2005, ovvero tra quelli di cui all'articolo 20 del D.Lgs. n. 252/2005 aventi soggettività giuridica.

- nel caso in cui la gestione sia attribuita a un gestore di attivi (di diritto italiano o di altri Stati membri dell'Unione Europea), comunicare alcuni elementi dell'accordo, secondo sempre il principio del *comply or explain*.

A tal fine, l'art. 4 del Regolamento COVIP disciplina, in particolare, i termini e le modalità delle comunicazioni al pubblico di cui sopra. Nello specifico i fondi pensione di cui all'articolo 124-*quater*, comma 1, lettera b), punto 2, del TUF, pubblicano gratuitamente, sul loro sito *web*:

1. la Politica di impegno, di cui all'articolo 124-*quinquies*, comma 1, del TUF (entro 15 giorni dalla relativa adozione da parte dell'Organo amministrativo), come azionisti nelle società quotate europee, secondo il principio del *comply or explain*;
2. le relative modalità di attuazione, di cui all'articolo 124-*quinquies*, comma 2, del TUF (da pubblicarsi entro il 28 febbraio dell'anno successivo a quello di approvazione della Politica di impegno e, periodicamente, entro il 28 febbraio di ogni anno), ovvero, in caso contrario, secondo il principio del *comply or explain*, comunicare le eventuali ragioni del mancato adempimento alle disposizioni di cui all'articolo 124-*quinquies*, commi 1 e 2, del TUF;
3. gli elementi principali della strategia di investimento azionario, secondo quanto previsto dal dell'art. 124-*sexies*, comma 1, del TUF indicando come contribuiscono al rendimento a medio e lungo termine dei loro attivi e, laddove rilevante, in funzione delle caratteristiche dei singoli fondi pensione o dei loro comparti, la coerenza con il profilo e la durata delle loro eventuali passività;
4. nel caso in cui la gestione sia attribuita a un gestore di attivi (di diritto italiano o di altri Stati membri dell'Unione Europea), gli elementi dell'accordo di cui all'art. 124-*sexies*, comma 2, del TUF, secondo il principio del *comply or explain*.

3. INFORMAZIONI IN MERITO ALLA POLITICA DI IMPEGNO AI SENSI DELL'ART. 124-QUINQUIES, COMMI 1 E 2 (PARTE IV, TITOLO III, CAPO II DEL TUF)

Come da richiamate previsioni normative, i fondi pensione qualificati come investitori istituzionali sono tenuti a pubblicare le informazioni inerenti alla politica d'impegno relativa all'esercizio dei diritti di voto in qualità di azionista di società che hanno la loro sede legale in uno Stato membro UE e le cui azioni sono ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato situato o operante all'interno di uno Stato membro UE o, in alternativa, rendere note le motivazioni della scelta di non adempiere alle disposizioni dell'art. 124-*quinquies* (comma 1 e 2), secondo il principio del *comply or explain*.

A seguito delle valutazioni effettuate, contestualmente all'approvazione della prima versione (cfr. nell'anno 2021) nonché del primo e del secondo aggiornamento del presente documento, il Fondo ha scelto di avvalersi della possibilità, prevista dall'art. 124-*quinquies*, comma 3 del TUF, di non adottare al momento una Politica di impegno, posticipandone l'adozione e i connessi adempimenti.

Tale decisione, raggiunta (in tutti i casi) all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione al quale è stata preventivamente sottoposta la necessità, in occasione di talune sedute dello stesso Organo di Amministrazione, di valutare l'adesione alla SHRD2, è stata adottata con consapevolezza ed è frutto di un *iter* valutativo complesso che ha visto il coinvolgimento delle Unità/Funzioni interne del Fondo competenti in materia, oltre che del Direttore Generale.

A tal fine, a partire dall'anno 2020, il Fondo ha intrapreso un percorso di studio della normativa SHRD2, partecipando attivamente ai Tavoli di lavoro e percorsi di formazione organizzati dalle associazioni di categoria ed ha svolto le necessarie analisi preliminari, che hanno coinvolto la Direzione Generale in coordinamento – tra l'altro – con la Funzione Finanza e la Funzione di Gestione del Rischio, al fine di giungere ad una scelta ponderata riguardo alle iniziative da intraprendere al fine di dare attuazione alle previsioni della normativa vigente.

Le valutazioni condotte e la partecipazione diretta del Fondo alle iniziative di cui si è fatto cenno evidenziano la presa di coscienza del Fondo circa l'importanza dell'attuazione di una Politica di impegno in relazione alla quale, però, è necessario tenere opportunamente in considerazione dei tempi, delle risorse interne, della

gradualità del percorso da intraprendere e dei costi connessi alle azioni da intraprendere atte a garantire il pieno rispetto – in termini sostanziali – degli adempimenti richiesti.

Allo stato attuale, emergono per il Fondo difficoltà oggettive nell’attuazione di una Politica di impegno – e nello svolgimento delle attività alla stessa connesse – essendo il Fondo non provvisto di mezzi e risorse interne ritenuti sufficientemente (i.e. adeguatamente) strutturati.

Avuto altresì riguardo alle attuali caratteristiche delle risorse finanziarie conferite in gestione, come previsto dalla normativa di settore, queste confluiscono in diversi comparti la cui gestione è affidata, sulla base di apposite convenzioni di gestione, a uno o più soggetti “gestori finanziari” a ciò abilitati.

Ogni comparto, caratterizzato per un diverso profilo di rischio/rendimento, prevede una strategia di investimento finalizzata ad assicurare appropriati livelli di sicurezza, liquidità e profittabilità, tenendo conto dei rischi che possano essere identificati, misurati, gestiti e controllati dal Fondo, in linea con la finalità ultima di investimento ovvero garantire l’erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio (per il dettaglio circa le caratteristiche di ogni singolo comparto e degli strumenti previsti, si rimanda alla “Nota informativa per i potenziali aderenti” e al “Documento sulla politica di investimento” disponibili sul sito internet del Fondo www.laborfonds.it). A tal fine, la composizione del portafoglio investimenti complessivo del Fondo (i.e. dei quattro comparti di investimento) presenta un’esposizione in strumenti azionari emessi da società quotate europee contenuta, nonché estremamente diversificata. Con riferimento agli investimenti in OICR azionari europei si rammenta che, di fatto, il Fondo perde la titolarità al diritto di voto che verte sugli *asset manager* degli OICR stessi.

Per ciò che concerne, invece, la gestione diretta delle risorse (riferita al solo comparto “Linea Bilanciata”), nel rispetto del principio di sana e prudente gestione, il Fondo ha definito un articolato processo di analisi degli investimenti in strumenti finanziari cc.dd. alternativi, intendendosi per tali i fondi di investimento alternativi (cc.dd. “FIA”). A tal proposito, la Linea Bilanciata si contraddistingue, rispetto agli altri comparti, per un modello di gestione c.d. “core – satellite”, che prevede una parte (c.d. “satellite”) in gestione diretta da parte del Consiglio di Amministrazione, attuata mediante la sottoscrizione di quote di FIA chiusi. L’investimento è previsto nei limiti stabiliti dalla normativa di riferimento e per un livello strategico deliberato al 10% delle risorse del comparto in argomento.

A fronte dell’altissima diversificazione dei portafogli, anche per la componente azionaria degli stessi è possibile concludere che, l’ammontare dell’investimento complessivo nell’azionariato europeo (quello riconducibile a singoli strumenti finanziari acquisiti dai gestori finanziari nell’ambito dei mandati di gestione conferiti dal Fondo) risulta essere non significativo rispetto alla capitalizzazione complessiva del singolo strumento finanziario. Quanto precede porta a concludere che – allo stato attuale e tenendo conto di tutte le considerazioni e valutazioni suesposte – l’impegno richiesto e necessario per svolgere da parte del Fondo il ruolo attivo di azionista nelle società emittenti risulta essere “eccessivamente costoso rispetto ai possibili benefici”, tenuto anche conto dell’effettiva capacità del Fondo stesso (del tutto irrilevante stante il peso relativo della partecipazione detenuta dal Fondo rispetto alla capitalizzazione dello strumento finanziario) di influenzare il voto assembleare.

Tutto ciò premesso, nell’adunanza del 2 febbraio 2023 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato all’unanimità che l’adozione dell’opzione “*explain*” sia ancora la più adeguata. L’Organo di Amministrazione ha concordato sul fatto che la redazione di una Politica di impegno attivo richiede competenze specifiche, piena consapevolezza, tempi adeguati per poter effettuare valutazioni ponderate e – quindi – assumere decisioni efficaci ed efficienti, in termini non solo di impegno ma anche di costi/benefici, posto che l’esercizio di voto potrebbe non tradursi, a tutti gli effetti, in un vantaggio per i propri Aderenti / Beneficiari.

In ottemperanza alle indicazioni della Covip contenute nella Deliberazione del 2 dicembre 2020, Laborfonds verificherà annualmente il permanere della validità delle valutazioni sopra esposte ed il percorso più consono di attuazione della normativa.

4. INFORMAZIONI IN MERITO ALLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO AZIONARIO E AGLI ACCORDI CON I GESTORI DI ATTIVI AI SENSI DELL’ARTICOLO 124-SEXIES, COMMI 1 E 2 (PARTE IV, TITOLO III, CAPO II DEL TUF)

Le disposizioni dell’art. 124-*sexies*, comma 1, del TUF richiedono agli investitori istituzionali, tra cui anche i fondi pensione, di rendere pubbliche le informazioni relative agli elementi principali della strategia di investimento azionario, indicando come tali elementi contribuiscono al rendimento a medio e lungo termine dei loro attivi e, laddove rilevante, la coerenza con il profilo e la durata delle loro eventuali passività. Il comma

2 del richiamato art. 124-*sexies* del TUF richiede inoltre di rendere pubblici gli elementi degli accordi di gestione, con specifico riferimento a quanto di seguito riportato:

- a) modalità con cui l'accordo incentiva il gestore di attivi ad allineare la strategia e le decisioni di investimento al profilo e alla durata delle passività degli investitori istituzionali, in particolare delle passività a lungo termine;
- b) modalità con cui l'accordo incentiva il gestore di attivi a prendere decisioni di investimento basate sulle valutazioni relative ai risultati finanziari e non finanziari a lungo e medio termine delle società partecipate e a impegnarsi con tali società al fine di migliorarne i risultati a medio e lungo termine;
- c) modalità con cui il metodo e l'orizzonte temporale di valutazione dei risultati del gestore di attivi e la sua remunerazione per l'attività di gestione, sono in linea con il profilo e la durata delle passività dell'investitore istituzionale, in particolare delle passività a lungo termine, e tengono conto dei risultati assoluti a lungo termine;
- d) modalità con cui l'investitore istituzionale controlla i costi di rotazione del portafoglio sostenuti dal gestore di attivi, nonché le modalità con cui definisce e controlla un valore prefissato di rotazione del portafoglio e il relativo intervallo di variazione;
- e) eventuale durata dell'accordo con il gestore di attivi.

Di seguito sono esplicitati gli elementi rispetto ai quali l'art. 124-*sexies* richiede di dare informativa.

La strategia di investimento del Fondo è definita, per ogni singolo comparto di investimento, nell'ambito di un rigoroso processo di gestione integrata di attivi e passivi (*Asset Liability Management*, di seguito anche "ALM"), definito a monte, con lo scopo di pervenire a decisioni di investimento funzionali, coerenti e adeguate alle scelte, al profilo e alla durata della passività, dunque ai bisogni previdenziali di lungo termine degli aderenti del Fondo.

Nel dettaglio, la determinazione della composizione dei portafogli investimenti, in termini di allocazione percentuale obiettivo alle diverse *asset class* presenti in portafoglio, è il frutto di un *iter* strutturato che si avvia con un'analisi di ALM, volta ad identificare il tasso di sostituzione target per ogni comparto, prosegue con la determinazione del rendimento obiettivo, tale da soddisfare il suddetto tasso di sostituzione, e termina con l'ottimizzazione del portafoglio (*Asset Allocation* Strategica, di seguito anche "AAS") mediante la quale si definisce l'allocazione ottimale di portafoglio, caratterizzata da appropriati livelli di sicurezza, liquidità e profittabilità.

Pertanto, tutto il processo di definizione della strategia di investimento è costruito a partire dall'analisi delle caratteristiche socio-demografiche degli aderenti, tenendo conto del profilo e della durata della passività e quindi risulta, a monte, allineato alle esigenze previdenziali di lungo termine degli aderenti del Fondo.

Ciò premesso, si ritiene che la strategia di investimento azionario non possa essere isolata dalla strategia di investimento nel suo complesso, ma faccia parte del processo integrato, descritto nella presente Informativa, mediante il quale si definisce l'allocazione ottimale di portafoglio (anche in termini di percentuale azionaria) che abbia appropriati livelli di sicurezza, liquidità e profittabilità, in coerenza con il profilo e la durata delle passività.

L'AAS, la cui definizione coinvolge diversi Organi e Aree/Funzioni/Unità operative del Fondo, nonché consulenti esterni, è approvata dal Consiglio di Amministrazione e, con cadenza almeno triennale, il Fondo verifica la coerenza e l'aderenza della stessa alle caratteristiche della popolazione degli aderenti di riferimento. La strategia di investimento del Fondo pone, inoltre, particolare cura e attenzione alla dimensione della sostenibilità (c.d. fattori di *Environmental, Social e Governance*, di seguito anche "ESG"), sia in fase di individuazione dei gestori delegati, sia in fase di selezione degli emittenti degli strumenti finanziari presenti in portafoglio.

Come meglio specificato nella "Nota informativa per i potenziali aderenti" e nel "Documento sulla politica di investimento" disponibili sul sito internet del Fondo, ai quali si rimanda per maggiori dettagli, il Fondo dispone del comparto "Linea Prudente Etica" che si caratterizza, rispetto agli altri comparti del Fondo stesso, per il particolare *focus* sugli investimenti sostenibili. Il comparto persegue l'obiettivo dell'incremento del patrimonio attraverso una politica d'investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo e nell'ambito della convenzione di gestione, relativamente al patrimonio della suddetta Linea, il Fondo definisce in maniera specifica il rispetto dei suddetti principi etici, sociali ed ambientali. Il gestore finanziario cui è affidato il mandato, si avvale di proprie *expertise* e servizi di consulenza per la determinazione dell'universo etico investibile (in

particolare, la strategia *Dynamic Multi Asset Plus* consente l'integrazione dei criteri ESG nel processo di investimento) facendo leva sulla propria ricerca ESG che può soddisfare sia criteri *Best-in-Class*, sia criteri di esclusione (ad es. esclusioni di società che intraprendono attività controverse). Per determinare l'universo di investimento sostenibile ammissibile, il gestore applica un processo di selezione che combina *screening* negativo del portafoglio (filtro etico), *screening* settoriale (aziende con oltre il 10% di ricavi derivante dalla produzione di attrezzature e servizi per i settori militari, alcool, tabacco, gioco d'azzardo, intrattenimento per adulti, OGM agricoli, energia nucleare, contraccettivi), *screening* ESG (che devono riguardare almeno il 90% dei titoli presenti in portafoglio), *screening* positivo (best in class) e così via.

Per tutti i comparti di gestione, il rispetto degli accordi e l'operato dei gestori delegati sono monitorati, con frequenza almeno mensile, dalle strutture interne al Fondo (in particolare, dalla Funzione Finanza) e dai soggetti esterni di cui il Fondo si avvale per le finalità in oggetto (Depositario, fornitori/consulenti esterni).

Al monitoraggio mensile si aggiungono gli incontri trimestrali organizzati con i gestori delegati, ai quali presenziano, tra l'altro, il Comitato Investimenti del Fondo ed il Direttore Generale. Tutti i Consiglieri di Amministrazione ed i Sindaci sono invitati a prenderne parte.

La valutazione dei risultati dei gestori, in termini di *performance* e di rischiosità, è realizzata mediante appositi parametri di controllo (per la cui descrizione puntuale si rimanda al "Documento sulla politica di investimento") finalizzati a verificare, non solo il rispetto dei vincoli assegnati alla gestione, ma anche i fattori che, tempo per tempo, contribuiscono a generare i risultati della gestione stessa.

I gestori finanziari sono remunerati così come definito nelle singole convenzioni di gestione. Nello specifico, tutti i gestori percepiscono una commissione di gestione calcolata in percentuale fissa annua, corrisposta trimestralmente, in funzione al totale delle masse gestite. Ove previsto nell'accordo di gestione, è riconosciuta al gestore anche una commissione di incentivo (calcolata in percentuale e corrisposta annualmente, commisurata all'extra-rendimento realizzato dal gestore rispetto al *benchmark* di riferimento, il cui pagamento è vincolato – con la clausola di HWM – all'aver raggiunto un risultato superiore a quello più elevato mai raggiunto in precedenza).

I costi di negoziazione ed il tasso di rotazione del portafoglio (c.d. *Turnover*) sono monitorati, rispettivamente con cadenza semestrale e annuale da parte della Funzione Finanza e anche del Consiglio di Amministrazione. In relazione al *Turnover*, il Fondo ha definito, nelle rispettive convenzioni per ogni gestore/comparto, gli obiettivi di *Turnover* da rispettare. Tali obiettivi sono consultabili sui documenti pubblici già richiamati ("Nota informativa per i potenziali aderenti" e "Documento sulla politica di investimento").

Il Fondo verifica il rispetto dei limiti massimi di *Turnover*, avvalendosi anche del supporto di fornitori/consulenti esterni, mediante la metodologia di calcolo indicata dalla Circolare COVIP del 17 febbraio 2012, procedendo, in caso di eventuali reiterate/i inadempienze/sforamenti a richiedere gli opportuni chiarimenti ai gestori.

Gli accordi di gestione hanno una durata 5 anni e non sono rinnovabili tacitamente. Gli stessi disciplinano le possibilità di recesso per le parti, tenendo conto delle previsioni della normativa di riferimento.

5. MODALITA' DI COMUNICAZIONE E AGGIORNAMENTO

In ottemperanza alle disposizioni del Regolamento COVIP, il Fondo rende pubbliche sul proprio sito internet le informazioni di cui alla presente Informativa e procede al relativo aggiornamento con cadenza annuale.