



*Commissione di Vigilanza  
sui Fondi Pensione*

**ENTI PREVIDENZIALI PRIVATI**

**ISTRUZIONI PER LA PREDISPOSIZIONE DELLA RELAZIONE RECANTE  
LE ALTRE INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 2, COMMA 1, LETT. A), D),  
E), F), G), DEL DECRETO MINISTERIALE 5 GIUGNO 2012**

Si chiede di predisporre una dettagliata relazione (preferibilmente in formato word o altrimenti in formato pdf editabile) al fine di fornire puntuali informazioni separatamente per ciascuno dei seguenti profili contemplati dall'art. 2, comma 1, del decreto ministeriale 5 giugno 2012:

- lettera A), *“le politiche di investimento e disinvestimento relative alla componente mobiliare e immobiliare, con particolare riferimento al monitoraggio e alla gestione del rischio, in un’ottica di gestione integrata e coerente tra le poste dell’attivo e del passivo”;*
- lettera D), *“il risultato della gestione finanziaria, evidenziando i fattori positivi o negativi che hanno contribuito a determinare il risultato stesso, nonché le iniziative assunte con riguardo agli eventi che hanno inciso negativamente sul risultato conseguito”;*
- lettera E), *“le modalità seguite nella gestione diretta e/o indiretta, con evidenza degli advisor e gestori che hanno partecipato al processo di investimento e delle modalità di selezione e remunerazione degli stessi”;*
- lettera F), *“i sistemi di controllo adottati”;*
- lettera G), *“la banca, distinta dal gestore, scelta per il deposito delle risorse affidate in gestione, nonché le modalità di selezione della stessa”.*

Le informazioni da fornire attengono a profili che, per loro natura, possono rimanere invariati su un orizzonte temporale pluriennale; ciò, fatta eccezione per quello contemplato dalla lettera D) del citato decreto, che, essendo riferito ai risultati gestionali dell’anno di riferimento, presenta invece un orizzonte temporale appunto annuale. Ne discende che la suddetta relazione deve contenere, per ciascuno dei profili da prendere in considerazione [ad eccezione di quello di cui alla lettera D)], esclusivamente gli elementi di novità intervenuti rispetto a quanto già rappresentato in occasione delle precedenti rilevazioni. Va da sé che in assenza di elementi di novità l’Ente deve solamente confermare espressamente la validità di quanto già in precedenza rappresentato; ciò, in maniera separata per ciascuno dei profili interessati da siffatta situazione.

Nella trattazione dei singoli profili da prendere in considerazione, l’Ente deve avere cura di distinguere il paragrafo contenente la rappresentazione della situazione in essere nell’anno di riferimento, ossia il 2014, dal paragrafo contenente la rappresentazione degli eventuali interventi – concernenti i diversi profili riguardati – posti in essere o in corso di definizione durante i mesi del 2015 intercorrenti sino all’invio della relazione in questione.

In presenza di più gestioni patrimonialmente separate, l’Ente potrà predisporre una relazione per ciascuna delle gestioni in esso presenti o alternativamente un’unica relazione, avendo però cura – nella trattazione dei singoli profili da prendere in considerazione – di rappresentare distintamente la situazione specifica di ogni singola gestione (nel caso in cui, con riguardo a uno o più profili, queste ultime non presentino difformità, la rappresentazione deve essere ovviamente unica e l’Ente medesimo ne deve evidenziare la validità per le diverse gestioni in essere).

In aggiunta alle predette indicazioni di carattere generale da seguire per la predisposizione della relazione in questione, si ritiene utile fornire di seguito talune indicazioni di carattere più specifico con riguardo a ciascuno dei diversi profili da prendere in considerazione.

### **La politica di investimento e i relativi criteri di attuazione.**

In questa sezione occorre fornire informazioni di dettaglio riguardo a:

- 1) modalità di definizione della politica di investimento complessivamente (parte mobiliare e parte immobiliare) adottata, delineando gli obiettivi di rendimento perseguiti e i connessi profili di rischio. In proposito si evidenzia che, nel caso in cui la politica di investimento venga definita sulla base delle risultanze dell'analisi di tipo *Asset Liability Management* (ALM) o, nell'ambito dei regimi previdenziali finanziati a ripartizione, tenendo comunque conto – tra i diversi elementi presi in considerazione – anche di tali risultanze, l'Ente deve indicare le principali ipotesi adottate nell'ultima analisi disponibile con riguardo all'anno di riferimento (ossia il 2014), avendo altresì cura di trasmettere tale elaborato;
- 2) criteri di attuazione della politica di investimento adottata. In particolare l'Ente deve rappresentare:
  - in forma tabellare, la ripartizione strategica delle attività detenute tra le diverse *asset class*, cd. *Asset Allocation* Strategica (AAS), indicando il peso assegnato a ciascuna classe di attivi e, laddove individuati, le aree geografiche, i settori di attività, le valute nonché i margini di oscillazione da tenere in considerazione ai fini dell'*Asset Allocation* Tattica (AAT). In proposito si evidenzia che:
    - nel caso in cui l'AAS sia quella derivante dai “*criteri di individuazione e di ripartizione del rischio nella scelta degli investimenti così come indicati in ogni bilancio di previsione*” (di cui all'art. 3, comma 3, del d.lgs. 509/1994), l'Ente deve fornire una puntuale evidenza di tale circostanza, avendo altresì cura di trasmettere lo stralcio del bilancio previsionale – recante appunto detti criteri – inerente all'anno di riferimento (ossia il 2014) e quello approvato in detto anno con riguardo all'anno successivo (ossia il 2015);
    - nel caso in cui l'AAS sia quella derivante dall'analisi ALM, l'Ente deve fornire puntuali ragguagli circa il rapporto intercorrente tra tale assetto avente di norma un orizzonte temporale pluriennale e quello connesso ai citati “*criteri di individuazione e di ripartizione del rischio nella scelta degli investimenti così come indicati in ogni bilancio di previsione*” (di cui all'art. 3, comma 3, del d.lgs. 509/1994), avente invece un orizzonte temporale annuale;
  - le scelte di carattere generale effettuate in materia di strumenti finanziari investibili (con separata evidenza di quelli alternativi e derivati) e di limiti quali-quantitativi agli investimenti in tali strumenti;
  - le scelte di carattere generale effettuate in materia di modelli gestionali, avuto riguardo al ricorso alla gestione diretta e/o indiretta (attuata anche mediante il ricorso a OICR/comparti di OICR “dedicati” – ossia quelli di cui l'Ente è sostanzialmente l'unico quotista o azionista – diversi dai fondi immobiliari) e alle relative modalità di implementazione (ad esempio l'individuazione delle diverse tipologie di strumenti per le quali ricorrere all'una o all'altra forma di gestione e le modalità di selezione degli strumenti investibili e/o dei gestori), all'impiego di strategie attive e/o passive e di segmentazione del portafoglio (ad esempio, *core-satellite*, *liability driven portfolio-return portfolio*).

L'Ente deve trasmettere – laddove non lo abbia già fatto in occasione delle precedenti rilevazioni – gli atti interni che disciplinano gli aspetti richiamati ai predetti punti 1 e 2, quali ad esempio deliberazioni degli organi competenti, Manuali e Regolamenti; nel caso in cui tali atti siano di recente adozione, l'Ente deve altresì fornire una puntuale rappresentazione delle previsioni in essi contenute che non hanno ancora trovato un'effettiva implementazione operativa.

Va da sé che nel caso di adozione di un Regolamento non ancora approvato, nell'anno di riferimento

(ossia il 2014), da parte dei Ministeri vigilanti ai sensi dell'art. 3, comma 2, lettera a), del d.lgs. 509/1994, l'Ente deve fornire una puntuale evidenza dell'eventuale circostanza che tale disciplina è stata resa comunque operativa nelle more dell'approvazione ministeriale; in caso contrario, l'Ente deve rappresentare i profili evidenziati ai punti 1 e 2 tenendo conto della situazione effettivamente in essere nell'anno di riferimento.

Sotto un diverso profilo, si chiede di rappresentare in questa sezione – laddove adottati – gli specifici criteri quali-quantitativi seguiti dall'Ente per l'allocazione delle attività detenute tra le immobilizzazioni, per la movimentazione delle attività detenute tra la componente immobilizzata e quella non immobilizzata, e per la verifica della presenza di una durevole perdita di valore, prevista dal Codice Civile quale presupposto per la rettifica dei valori contabili delle immobilizzazioni. L'Ente deve rappresentare esclusivamente gli eventuali criteri adottati al fine di declinare in forma più specifica i principi di carattere generale contenuti nel Codice Civile, avendo altresì cura di trasmettere – laddove non lo abbia già fatto in occasione delle precedenti rilevazioni – gli atti interni che contengono la definizione di detti criteri.

### **I compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento.**

In questa sezione occorre fornire informazioni di dettaglio riguardo ai compiti e alle responsabilità dei diversi soggetti, interni ed esterni all'Ente, coinvolti nel processo di investimento delle risorse disponibili, quali ad esempio organo assembleare, consiglio di amministrazione, presidente, commissioni consiliari (eventualmente distinte per componente mobiliare e componente immobiliare), direttore generale, strutture interne (eventualmente distinte per componente mobiliare e componente immobiliare) e *advisor*. In tale sede non devono tuttavia essere riportati gli eventuali compiti svolti dai suddetti soggetti nell'ambito del sistema di monitoraggio e controllo della complessiva gestione finanziaria (vale a dire quella inerente alla totalità delle attività immobiliari e mobiliari detenute), i quali devono essere invece rappresentati nella sezione della relazione a ciò dedicata (cfr. lettera F).

In proposito si evidenzia che:

- in presenza di commissioni consiliari, l'Ente deve rappresentarne la composizione, avendo altresì cura – nel caso in cui a esse partecipino anche soggetti diversi dai consiglieri (ad esempio, direttore generale, addetti delle strutture interne dell'Ente medesimo) – di indicare se questi soggetti hanno diritto di voto nell'ambito del processo di formazione degli atti decisionali delle commissioni stesse;
- in presenza di più *advisor*, l'Ente deve rappresentarne separatamente le specifiche competenze, fatta eccezione per quelle inerenti al sistema di monitoraggio e controllo della gestione finanziaria, le quali devono essere rappresentate – come evidenziato in precedenza – nella sezione della relazione a ciò dedicata.

L'Ente deve trasmettere – laddove non lo abbia già fatto in occasione delle precedenti rilevazioni – gli atti interni che disciplinano gli aspetti in questione; atti interni per i quali valgono le medesime raccomandazioni fatte nell'ambito della sezione trattata in precedenza. L'Ente deve altresì trasmettere il proprio organigramma con l'evidenza, per le strutture interne coinvolte nel processo di investimento delle risorse disponibili (e nel sistema di monitoraggio e controllo della complessiva gestione finanziaria), delle unità di personale a esse dedicate.

Lettera  
D

---

*Il risultato della gestione finanziaria, evidenziando i fattori positivi o negativi che hanno contribuito a determinare il risultato stesso, nonché le iniziative assunte con riguardo agli eventi che hanno inciso negativamente sul risultato conseguito.*

---

In questa sezione occorre fornire informazioni di dettaglio sui principali fattori – da intendersi quali specifiche operazioni di investimento/disinvestimento ovvero specifiche scelte tattiche operate – che hanno inciso sul risultato della complessiva gestione finanziaria, evidenziando separatamente quelli con impatto positivo e quelli con impatto negativo, e, per questi ultimi, anche le iniziative correttive adottate.

Lettera  
E

---

*Le modalità seguite nella gestione diretta e/o indiretta, con evidenza degli advisor e gestori che hanno partecipato al processo di investimento e delle modalità di selezione e remunerazione degli stessi.*

---

In questa sezione occorre fornire in forma tabellare, per ciascuno dei mandati di gestione conferiti a intermediari specializzati, le seguenti informazioni: la denominazione del gestore, la tipologia del mandato (indicando, laddove presente, la composizione del *benchmark* di riferimento ovvero l'obiettivo di rendimento stabilito), la commissione di gestione annua, l'eventuale commissione di *performance*, le modalità seguite per la selezione del gestore e la scadenza del mandato (evidenziando, nel caso in cui non sia prevista, che il mandato è a tempo indeterminato, salvo revoca).

Nel caso in cui la gestione indiretta venga attuata anche mediante il ricorso a OICR/comparti di OICR "dedicati" diversi dai fondi immobiliari, occorre indicare anche l'*investment manager*, se diverso dal gestore dell'OICR stesso, nonché l'eventualità che nella relativa selezione vi sia stato un qualche coinvolgimento diretto dell'Ente.

In questa sezione occorre inoltre fornire informazioni in merito alle consulenze di cui l'Ente si è avvalso nell'espletamento della complessiva gestione finanziaria, da intendersi non solo come quelle riferibili ai contributi professionali in essa ordinariamente presenti (ad esempio, attività di *advisoring* su *Asset Liability Management*, su definizione dell'*Asset Allocation* Strategica e Tattica, su selezione degli strumenti investibili e dei gestori, su controllo della gestione finanziaria, su *risk management*), ma anche come quelle volte all'acquisizione di contributi professionali su specifiche operazioni e/o questioni rientranti in tale gestione (ad esempio, pareri legali, finanziari e contabili, valutazioni immobiliari). In particolare occorre fornire in forma tabellare, per ciascuno dei soggetti esterni di cui l'Ente si è avvalso, le seguenti informazioni: la denominazione, la tipologia di incarico, l'ammontare del compenso annuo, le modalità seguite per la selezione e la scadenza dell'incarico.

Lettera  
F

---

*I sistemi di controllo adottati.*

---

In questa sezione occorre fornire informazioni di dettaglio sull'insieme delle procedure adottate per verificare l'idoneità delle azioni poste in essere dai diversi soggetti coinvolti nel processo di investimento ad assicurare il perseguimento degli obiettivi finanziari stabiliti, per verificare la coerenza dei livelli di rischio assunti con tali obiettivi e con le strategie attuate, per garantire un regolare monitoraggio del rapporto rischio-rendimento e per misurare i costi sostenuti sia di gestione che di negoziazione. In proposito si evidenzia che l'Ente deve rappresentare puntualmente:

- i compiti e le responsabilità dei diversi soggetti, interni ed esterni all'Ente medesimo, coinvolti nel sistema di monitoraggio e controllo della complessiva gestione finanziaria, quali ad esempio consiglio di amministrazione, presidente, commissioni consiliari (eventualmente distinte per componente mobiliare e componente immobiliare), direttore generale, strutture interne (eventualmente distinte per componente mobiliare e componente immobiliare), *advisor* e depositario;
- gli strumenti e le metodologie alla base del sistema di monitoraggio e controllo della complessiva gestione finanziaria; avuto specifico riguardo ai *report* predisposti dai diversi soggetti coinvolti in tale sistema, l'Ente deve inoltre indicare la relativa cadenza temporale e le modalità di circolarizzazione degli stessi tra detti soggetti, avendo altresì cura di trasmettere – per ciascuna tipologia prodotta – l'ultimo elaborato disponibile con riguardo all'anno di riferimento (ossia il 2014);
- i principali parametri di riferimento, coerenti con gli obiettivi e i criteri della politica di investimento, impiegati per il monitoraggio e la verifica dei risultati della complessiva gestione finanziaria in termini di redditività, rischio e sostenibilità;
- le fonti dei dati impiegati nel sistema di monitoraggio e controllo della complessiva gestione finanziaria;

- in presenza di un *advisor* coinvolto contemporaneamente sia nel processo di investimento delle risorse disponibili sia nel sistema di monitoraggio e controllo della complessiva gestione finanziaria, i presidi adottati al fine di evitare l'insorgere di potenziali conflitti di interesse.

L'Ente deve altresì trasmettere – laddove non lo abbia già fatto in occasione delle precedenti rilevazioni – gli atti interni che disciplinano gli aspetti in questione; atti interni per i quali valgono le medesime raccomandazioni fatte in precedenza nell'ambito della sezione della relazione in questione inerente ai profili di cui alla lettera A.

---

Lettera **G** *La banca, distinta dal gestore, scelta per il deposito delle risorse affidate in gestione, nonché le modalità di selezione della stessa.*

---

In questa sezione occorre fornire informazioni in merito al depositario o ai depositari delle attività in gestione diretta e di quelle in gestione indiretta. Avuto specifico riguardo alle attività in gestione diretta, occorre prendere in considerazione esclusivamente l'eventuale soggetto presso cui è stato accentrato il deposito della totalità o della gran parte di esse (non vanno pertanto considerate né le diverse banche utilizzate dall'Ente per la custodia degli strumenti finanziari detenuti né tanto meno i depositari dei singoli OICR rientranti in dette attività).

In particolare occorre fornire in forma tabellare, per ciascun depositario, le seguenti informazioni: la denominazione, l'ammontare del compenso annuo, le modalità seguite per la selezione e la scadenza dell'incarico. Nel caso specifico di ricorso a OICR/comparti di OICR "dedicati" diversi dai fondi immobiliari, andrà indicata solamente la denominazione del depositario, nonché l'eventualità che nella relativa selezione vi sia stato un qualche coinvolgimento diretto dell'Ente.

\* \* \* \* \*

Per quanto riguarda infine i documenti di cui è richiesta la trasmissione, occorre elencarli puntualmente in calce alla relazione in questione e inviarli – come evidenziato in precedenza – preferibilmente in formato word o altrimenti in formato pdf editabile. Va da sé che la trasmissione di tali documenti non esime l'Ente dal fornire nella relazione in questione le richieste puntuali informazioni sui singoli profili riguardati.