

**DOCUMENTO SULLA POLITICA  
E SULLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO**

Confermato al 28 febbraio 2022 e ratificato  
con delibera del Consiglio di  
Amministrazione del 26 aprile 2022

Versione n. 1

## Comunicazione ai sensi del D.Lgs. 58/98 e del Regolamento COVIP in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione

### Politica di impegno

Il Fondo Previdenza Dirigenti Giornali Quotidiani, di seguito per brevità “il Fondo”, comunica che non adotta una “Politica d’impegno” ai sensi del D.Lgs. 58/98 art. 124-quinquies per le società partecipate quotate sui mercati dell’Unione europea.

La scelta di non adottare una specifica Politica d’impegno deriva dal modello del FPDG, che:

- propone agli iscritti un modello multi comparto, diviso in 2 comparti differenziati per orizzonti temporali, redditività attesa e rischiosità, per offrire agli iscritti un’adeguata possibilità di scelta idonea a soddisfare il proprio fabbisogno previdenziale e/o di avversione al rischio;
- persegue la massima diversificazione di portafoglio, in misura equivalente al mercato di riferimento, per contenere inopportune concentrazioni di rischio; al fine di raggiungere e vigilare gli idonei livelli di diversificazione del portafoglio il Fondo adotta specifici indici di mercato (cd. benchmark) e per tale ragione:
  - la massima esposizione azionaria per singolo emittente non eccede l’1,85% del patrimonio del comparto;
  - l’ammontare investito, dai Comparti del Fondo, nei singoli titoli azionari determina una quota percentuale dei diritti di voto molto contenuto, ad oggi sempre inferiore al 0,2% nel caso di maggiore partecipazione ad una società;
- delega a gestori professionali esterni, mediante apposite convenzioni, la gestione del portafoglio con uno stile indicizzato; le posizioni in portafoglio sono quindi determinate dalle decisioni del gestore, in conformità con le convenzioni, e sono vigilate ma non indicate dal Fondo.

In considerazione dell’attuale modello gestionale del Fondo, che determina: quote residuali nei singoli investimenti azionari, in termini percentuali rispetto al patrimonio, in valore assoluto monetario e per la quota dei diritti di voto; il Fondo ritiene inefficiente in termini di risorse (costi e competenze) e tempi, ed inefficace

per i risultati potenziali raggiungibili (esercizio dei diritti di voto, engagement ed azionariato attivo); predisporre una articolata Politica di impegno.

## **Comunicazione al pubblico da parte degli investitori istituzionali in materia di strategia di investimento e di accordi con i gestori di attivi**

### **Ai sensi del D.Lgs 58/98 art. 124-sexies comma 1 il Fondo Previdenza Dirigenti Giornali Quotidiani comunica che:**

Il Fondo Previdenza Dirigenti Giornali Quotidiani, di seguito per brevità “ il Fondo, propone agli iscritti un modello multi comparto, diviso in 2 comparti differenziati per orizzonti temporali, redditività attesa e rischiosità, per offrire agli iscritti un’adeguata possibilità di scelta idonea a soddisfare il proprio fabbisogno previdenziale e/o di avversione al rischio.

Le analisi storiche individuano nell’investimento azionario il più adatto a realizzare la crescita di valore di lungo termine, seppure a fronte di una maggiore rischiosità rispetto all’investimento obbligazionario; altresì i Comparti con il più lungo orizzonte di investimento possono meglio sopportare la rischiosità di breve periodo dei mercati.

Per tali ragioni maggiore è l’orizzonte temporale di investimento e maggiore è la quota azionaria del comparto; in altre parole al crescere dell’orizzonte temporale, cresce la quota azionaria e quindi la redditività attesa.

Il Fondo nella predisposizione dell’investimento azionario dei comparti prevede una relazione diretta tra la struttura a termine delle passività, l’orizzonte temporale e la quota dell’investimento azionario, al fine di massimizzare i rendimenti di lungo termine a disposizione di ciascun iscritto.

L’iscritto può massimizzare il risultato del proprio risparmio previdenziale gestito aderendo all’inizio al comparto del Fondo con il maggior orizzonte temporale e quindi con la più elevata redditività attesa e all’avvicinarsi dell’età pensionabile trasferire il proprio risparmio previdenziale (zainetto) nei comparti con un più breve orizzonte temporale e quindi a minor rischio.

Al fine di perseguire le prese di valore dell’investimento azionario di lungo termine, il Fondo adotta: un modello di gestione con mandati specializzati azionari, a benchmark (parametro di riferimento) ed uno stile di gestione passivo/indicizzato in cui l’obiettivo del gestore è la replica del mercato; ed al contempo contenere la

rischiosità mediante la massima diversificazione e la riduzione del rischio specifico dell'attività gestionale.

Il Fondo ritiene che l'investimento indicizzato consenta l'efficiente valorizzazione della redditività di lungo termine dell'investimento azionario.

### **Ai sensi del D.Lgs 58/98 art. 124-sexies comma 2 e 3 il Fondo Previdenza Dirigenti Giornali Quotidiani comunica che:**

Le convenzioni sottoscritte con i gestori degli investimenti azionari indicano formalmente l'obiettivo di conseguire rendimenti mensili allineati a quelli del mercato azionario di riferimento, mediante una gestione indicizzata/passiva che replichi la composizione del mercato.

I gestori possono investire, in base ai termini di convenzione, minimizzando la rischiosità rispetto a quella del mercato espressa in termini di Tracking Error Volatility; e per raggiungere tale obiettivo devono costruire un portafoglio che replichi quanto più fedelmente possibile la composizione del mercato.

Per tali ragioni le convenzioni non prevedono:

- incentivi per allineare la strategia e le decisioni di investimento all'orizzonte temporale di investimento del FP;
- incentivi al gestore a prendere decisioni di investimento basate su valutazioni dei risultati non finanziari delle società o ad impegnarsi con tali società per migliorare tali risultati;
- sistemi o modalità di valutazione dei risultati di lungo termine.

La durata delle convenzioni di gestione finanziaria è di 5 anni.

Il tasso di rotazione del portafoglio titoli viene valutato dal Fondo annualmente, a confronto con la misura espressa dall'indice di riferimento (cd. benchmark).

Il Fondo propone agli iscritti un modello multi comparto, diviso in 2 comparti differenziati per orizzonti temporali, redditività attesa e rischiosità, per offrire agli iscritti un'adeguata possibilità di scelta idonea a soddisfare il proprio fabbisogno previdenziale e/o di avversione al rischio.