

# FONDO PERSEO SIRIO

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE  
PER I LAVORATORI DEI MINISTERI, DELLE REGIONI, DELLE AUTONOMIE LOCALI E SANITÀ, DEGLI  
ENTI PUBBLICI NON ECONOMICI, DELLA PRESIDENZA DEL CONSIGLIO DEI MINISTRI, DELL'ENAC,  
DEL CNEL, DELLE UNIVERSITA' E DEI CENTRI DI RICERCA E SPERIMENTAZIONE.**

## **POLITICA DI IMPEGNO**

<b>Versione del documento:</b>	<b>1.0</b>
<b>Approvato da:</b>	<b>C.d.A.</b>
<b>Data approvazione in CdA:</b>	<b>21 febbraio 2024</b>
<b>Data entrata in vigore</b>	<b>28 febbraio 2024</b>
<b>Data ultimo aggiornamento:</b>	<b>28 febbraio 2024</b>
<b>Frequenza di aggiornamento</b>	<b>Entro il 28 febbraio di ogni anno</b>
<b>Responsabile aggiornamento</b>	<b>Direttore generale e Funzione finanza</b>
<b>Invio a Covip</b>	<b>Non necessario</b>
<b>Pubblicazione sul sito web del Fondo</b>	<b>Sì, nella sezione dedicata alla gestione finanziaria</b>

## Sommario

<b>1. Riferimenti normativi .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Politica di impegno .....</b>	<b>3</b>
2.1 La gestione finanziaria .....	3
2.2 Obiettivo.....	4
2.3 Approvazione della politica .....	4
2.4 Modalità di applicazione della politica di impegno nei singoli comparti .....	4
2.4.1. Comparto Garantito.....	4
2.4.2. Comparto Obbligazionario .....	5
2.4.3. Comparto Azionario.....	6
<b>3. Esercizio del diritto di voto.....</b>	<b>7</b>
<b>4. Modifiche alla versione precedente .....</b>	<b>8</b>

## 1. Riferimenti normativi

Il presente Documento riguarda la comunicazione ai portatori di interesse (*stakeholders*) e al pubblico in materia di trasparenza della politica di impegno nelle decisioni di investimento connesse all'esercizio del diritto di voto.

Ciò al fine di assicurare che tali diritti siano esercitati nell'esclusivo interesse degli investitori.

Detto "Documento" è redatto in osservanza del D.Lgs 10 maggio 2019 n.49, che ha recepito la Direttiva UE 2017/828, cosiddetta Direttiva *Shareholder Rights II*, introducendo misure volte ad incoraggiare l'impegno degli investitori istituzionali nelle scelte relative all'investimento di lungo periodo in azioni di società quotate in un mercato regolamentato di uno Stato membro dell'Unione Europea

Il richiamato D.Lgs del 10 maggio 2019 n.49 ha introdotto, nel D.lgs 58/1998, (Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, per brevità anche "TUF") la sezione "*Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto*", (artt. da 124 *quater* a 124 *novies*) in vigore dal 10 giugno 2019.

Posto che il Fondo pensione Perseo Sirio è considerato un investitore istituzionale ai sensi dell'art. 124 – *quater* del TUF, l'art. 124 *quinques* sancisce, in capo agli investitori istituzionali, gli obblighi di seguito elencati.

- a) Adottare e comunicare al pubblico la propria politica di impegno come azionisti nelle società quotate europee, secondo il principio del *comply* (adozione della politica di impegno). Detta politica descrive le modalità con cui gli investitori istituzionali monitorano le società partecipate su questioni rilevanti, compresi la strategia, i risultati finanziari e non finanziari nonché i rischi, la struttura del capitale, l'impatto sociale e ambientale e il governo societario, dialogano con le società partecipate, esercitano i diritti di voto e altri diritti connessi alle azioni, collaborano con altri azionisti, comunicano con i pertinenti portatori di interesse delle società partecipate e gestiscono gli attuali e potenziali conflitti di interesse in relazione al loro impegno;
- b) Comunicare al pubblico, le modalità di attuazione della propria politica di impegno;
- c) Comunicare al pubblico le ragioni del mancato adempimento di cui ai punti precedenti secondo il principio del c.d. "*explain*".

In recepimento della Direttiva Shareholder Rights II, in conformità con l'articolo 124-*novies* del TUF, il nuovo art. 6 bis del D.lgs 252/2005 attribuisce poteri regolamentari alla COVIP, funzionali a disciplinare i termini e le modalità di pubblicazione dei citati documenti. La Commissione di vigilanza con il "*Regolamento in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione*" del 2 dicembre 2020 ha emanato specifiche istruzioni per i fondi pensione operanti in Italia: la politica di impegno e le sue eventuali modifiche sono pubblicate entro quindici giorni dalla loro adozione da parte dell'organo amministrativo; a politica di impegno rimane a disposizione del pubblico per almeno i tre anni successivi al termine della sua validità; le informazioni relative alle modalità di attuazione della politica di impegno sono pubblicate entro il 28 febbraio di ogni anno.

Successivamente, con la Circolare del 21 dicembre 2022 n° 5910/2022, la Covip ha disposto ulteriori adempimenti da porre in essere, prevedendo specifiche dichiarazioni da fornire sui siti web dei Fondi pensione qualificati come investitori istituzionali.

## 2. Politica di impegno

### 2.1 La gestione finanziaria

La gestione finanziaria di Perseo Sirio si articola su tre comparti: Garantito, Obbligazionario puro e Azionario; dai quali prendono vita una pluralità di profili di investimento che offrono rendimento e rischio finanziari specificamente pensati per distinte categorie di iscritti al Fondo Pensione.

La gestione finanziaria dei comparti di investimento è affidata a intermediari specializzati, selezionati tramite gare pubbliche secondo le direttive di legge, che operano in base a convenzioni di gestione stipulate con il Fondo Pensione. Al fine di tutelare gli interessi degli iscritti, la normativa vigente fissa determinati criteri e limiti che devono essere seguiti nella gestione del patrimonio dei fondi pensione, a cui si aggiungono ulteriori criteri e limiti, previsti dal fondo pensione nelle convenzioni di gestione. Il Fondo ha la responsabilità di controllare che i gestori finanziari si attengano alle direttive previste dalla legge e dalle convenzioni di gestione. Nell'affidare le risorse il Fondo ha inserito nelle convenzioni l'obbligo

in carico al Gestore di promuovere l'investimento con caratteristiche ambientali, sociali e di buona governance come riportato nell'informativa sulla sostenibilità presente sul sito istituzionale [www.fondoperseosirio.it](http://www.fondoperseosirio.it).

**IMPORTANTE:** Durante la fase contributiva, per i dipendenti pubblici, la gestione finanziaria di Perseo Sirio interviene solamente sui contributi del lavoratore e del datore di lavoro, compresa la destinazione del contributo datoriale ex art.208 CdS, commi 4 lett. c) e 5, del D.Lgs. n. 285/1992. Mentre la quota del TFR e del contributo dello Stato ex legge 449/1997, come previsto dal Dpcm del 20 dicembre 1999, viene rivalutata dal datore di lavoro/INPS sulla base della media ponderata dei rendimenti di un paniere di Fondi pensione, individuati dal DM del 23 dicembre del 2005, tra quelli con maggior numero di aderenti. Quindi, durante la fase contributiva, il TFR risulterà essere un contributo virtuale nella posizione del lavoratore.

## 2.2 Obiettivo

Attraverso la presente Politica, il Fondo Perseo Sirio si propone di incentivare gli emittenti in cui investe a favorire l'adozione di comportamenti in linea con i criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di governance, anche al fine di migliorarne le performance nel lungo periodo.

La Politica descrive come il Fondo monitori gli emittenti su questioni rilevanti, con particolare riferimento alle tematiche ESG, nonché le modalità attraverso le quali il Fondo eserciti il diritto di voto, dialoghi con le società partecipate, collabori con altri azionisti, comunichi con gli altri portatori di interesse delle società partecipate e gestisca i conflitti di interesse reali e potenziali.

## 2.3 Approvazione della politica

Tra le diverse misure volte alla tutela del valore dell'investimento degli iscritti vi è l'adozione di una politica di investimento che promuova le società con una condotta sostenibile sotto il profilo del governo societario (Governance), dell'impatto sull'ambiente (Environment) e sulla società civile (Social).

In tale contesto, il Consiglio di amministrazione di Perseo Sirio ha deciso, nella riunione del 21 febbraio 2024, di adottare la presente Politica di impegno e contestualmente la Politica di Voto elaborata da Assofondipensione (Associazione dei Fondi Pensione Negoziati) con il supporto del proxy advisor Frontis Governance. Tale progetto consortile - finalizzato a votare nelle assemblee delle società emittenti sui temi sociali, ambientali e di governance, è frutto di un lungo processo di analisi che ha richiesto l'attiva partecipazione del Fondo fin dalle origini. Perseo Sirio, nelle precedenti dichiarazioni sulla mancata adozione di una politica di impegno, rimandava infatti il proprio impegno, derivante dagli obblighi della Direttiva Shareholder Rights II, al momento in cui avrebbe iniziato l'approccio al mercato azionario non per il tramite di OICR e contestualmente ad una iniziativa di tipo consortile. L'adesione da parte di Perseo Sirio all'iniziativa di Assofondipensione, che vede 14 Fondi negoziati uniti, presenta numerosi vantaggi: avere un maggior impatto dell'attività di engagement e voto, avere una maggiore e migliore efficienza e sostenere minori costi.

La Politica di Voto associativa (a cui si rimanda per ulteriori informazioni) definisce le modalità con cui si svolgono tutte le fasi operative relative all'esercizio coordinato del diritto di voto da parte dei Fondi aderenti al progetto di Assofondipensione, allo scopo di garantire il rispetto dei principi che rappresentano la base fondante dell'iniziativa.

Il Fondo si impegna a revisionare ed aggiornare periodicamente la Politica di voto, sulla base dell'esperienza pratica e, comunque, con cadenza almeno triennale.

## 2.4 Modalità di applicazione della politica di impegno nei singoli comparti

### 2.4.1. Comparto Garantito (classificazione Covip: Garantito)

#### Caratteristiche del profilo

Il profilo assolve agli obblighi previsti dal D.lgs.n.252/2005; il Fondo prescinde dalla puntuale definizione di tassi di sostituzione, in quanto l'obiettivo è il raggiungimento di un rendimento comparabile alla rivalutazione del Tfr e, al contempo, la garanzia della restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Questo comparto è destinato ad accogliere gli iscritti per il tramite dell'adesione semiautomatica con diritto di recesso, anche detta per silenzio assenso.

#### Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento (azioni/obbligazioni/liquidità)

A livello strategico il comparto è investito prevalentemente in titoli di debito di breve /media durata (95%), di emittenti sia governativi sia corporate, con una componente residuale (5%) di titoli azionari.

#### Ripartizione per area geografica

Per quanto riguarda i titoli di debito, l'area di investimento è costituita dai Paesi dell'area Euro; per quanto riguarda i titoli azionari (residuali) l'area di investimento è globale, area OCSE.

#### Valute e coperture valutarie

La valuta del comparto è l'euro. L'esposizione in valuta non euro, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il 10% del comparto.

#### Tipologia di rischio

Nel profilo è presente un rischio di interesse nelle fattispecie previste dalla normativa ed esplicitate nelle caratteristiche del profilo, mentre in tutte le altre richieste di prestazione esiste un rischio di mercato e di interesse

#### Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del comparto sono:

Indice benchmark	Ticker Bloomberg	Ticker Datastream	Peso%
JP Morgan Italy Govt. 1-5 anni (TR, €)	JNAEL1I5	JEITCEE	40%
JP Morgan Italy Govt. 1-3 anni (TR, €)	JNAEL1I3	JEITBEE	15%
JP Morgan Euro Govt. IG 1-5 anni (TR, €)	JNEU1R5	JEIGCEE	10%
BofA Merrill Lynch 1-5 anni Euro Corporate (TR, €)		MLEXPBE	30%
MSCI World Total Return (NR, € unhedged)	NDDUWI (conv. in € al cambio WMR)	MSWRLD\$(NR) (conv. in € al cambio WMR)	5%

#### Politica di impegno

In un'ottica di massima trasparenza nei confronti dei propri aderenti, ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852, il Fondo comunica che le risorse finanziarie gestite nel comparto Garantito, pur essendo indirizzate in investimenti sostenibili con obiettivi di tutela ambientale e sociale, non tengono conto, ad oggi, dei criteri stilati per valutare le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia UE. Di conseguenza, la gestione del portafoglio non promuove l'investimento sostenibile e quindi non sono presenti né obiettivi né indicatori di sviluppo sostenibile.

Il gestore valuta i fattori ESG in fase di selezione e gestione degli investimenti diretti sottostanti. Questo tipo di valutazione ex ante dei Fattori ESG nel relativo processo decisionale consente di presidiare i rischi di sostenibilità, prediligendo l'esclusione dall'universo investibile degli Emittenti Corporate e degli Emittenti Governativi che presentino rischi ESG non compatibili con gli obiettivi di gestione del rischio del gestore.

#### 2.4.2. Comparto Obbligazionario puro (classificazione Covip: Obbligazionario puro)

##### Caratteristiche del profilo

Il profilo ha l'obiettivo di ottenere un rendimento superiore al benchmark di riferimento, con uno stile di gestione attivo, rispettando il limite di rischio previsto dalla convenzione.

##### Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento

Il profilo è investito esclusivamente in titoli di debito, all maturities, di emittenti governativi, enti sovranazionali e corporate, intermediati su mercati regolamentati. Nel profilo sono ammessi emittenti con rating minimo fino a BBB. Il profilo può utilizzare quote di OICR.

##### Ripartizione per area geografica

Per quanto riguarda l'universo dei titoli, l'area di investimento è globale.

### Valute e coperture valutarie

L'esposizione in valuta, comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il 30% del profilo.

### Tipologia di rischio

Nel profilo sono presenti un rischio di interesse e un rischio di capitale. Il limite previsto è la TEV calcolata sulle 52 rilevazioni settimanali più recenti, con il limite massimo del 4%.

### Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del comparto sono:

Indice benchmark	Ticker Bloomberg	Peso%
ICE BofA Pan-Europe Government, Total Return € hedged	W0GE index, TR € hdg	35,0%
ICE BofA US Treasury, Total Return € hedged	G0Q0 Index, TR € hdg	25,0%
ICE BofA 1-10Y Global Inflation-Linked Government excl. Japan, Total Return € unhedged	W5JI Index, TR € unhdg	10,0%
ICE BofA Global Corporate Investment Grade, Total Return € hedged	G0BC Index, TR € hdg	30,0%

### Politica di impegno

La qualità della governance è valutata sulla base di criteri specificati nel processo di investimento che includono, tra l'altro, l'etica aziendale, la cultura e i valori aziendali, il quadro di governance, la corruzione, etc.

Il Gestore determina la rilevanza della governance sia su base assoluta, focalizzandoci in particolare sul quadro generale in materia di governance, sulle controversie e sulla conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'OCSE per le Imprese Multinazionali, sia su base relativa, confrontando la qualità delle pratiche di governance della società con quelle di soggetti operanti nel medesimo settore.

Qualora vengano identificati rischi di governance significativi e/o impattanti, le società sono sottoposte a una due diligence rafforzata, che richiede l'esecuzione di analisi aggiuntive da parte dei team di gestione.

Inoltre, sono esclusi gli emittenti che violano uno o più dei 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali

Il Gestore del Fondo svolge due tipologie di attività:

- attività diretta: gli analisti del Gestore e il Gestore sono responsabili di relazionarsi direttamente con gli emittenti, generalmente attraverso telefonate e incontri con il management e nell'ambito di roadshow aziendali;
- Attività di collaborazione: il Gestore partecipa attivamente a iniziative su diverse tematiche organizzate dal settore industriale di appartenenza.

Il dialogo o le attività con la società è oggetto di monitoraggio costante e viene debitamente documentato.

#### 2.4.3. Comparto Azionario *(classificazione Covip: Azionario)*

#### Caratteristiche del profilo

Il profilo ha l'obiettivo di ottenere un rendimento superiore al benchmark di riferimento, con uno stile di gestione attivo, rispettando il limite di rischio previsto dalla convenzione.

"Il profilo, viste le caratteristiche, non è disponibile nel modulo di adesione, ma solo per il tramite del profilo life-cycle".

#### Ripartizione strategica delle attività per classe di strumento

Il profilo è investito esclusivamente in titoli di capitale, intermediati su mercati regolamentati. Sono ammessi titoli di capitale su mercati non OCSE con il massimo del 10%. Il profilo può utilizzare quote di OICR.

#### Ripartizione per area geografica

Per quanto riguarda l'universo dei titoli, l'area di investimento è globale.

### Valute e coperture valutarie

L'esposizione in valuta comprensiva dell'effetto delle coperture del rischio valutario operate mediante derivati, non può eccedere il 30% del profilo.

#### Tipologia di rischio

Nel profilo sono presenti un rischio di interesse e un rischio di capitale. Il limite previsto è la TEV calcolata sulle 52 rilevazioni settimanali più recenti con il limite massimo del 8%.

#### Benchmark

Gli indici che compongono il benchmark del comparto sono:

Indice benchmark	Ticker Bloomberg	Peso%
MSCI World 100% hdg to EUR, Net TR €	MXWOHEUR Index	70%
MSCI World Net Total Return €	MSDEWIN Index	30%

#### Politiche di impegno

L'approccio all'engagement del Gestore in qualità di delegato dell'azionista integra diverse leve di attività, tra cui:

- 1) il dialogo diretto con le aziende che tengono conto delle sfide ambientali e sociali; oltre che per assicurarci della loro capacità di garantire finanziariamente un futuro sostenibile.
- 2) una procedura di escalation graduale nei confronti delle aziende, quando i rischi o le controversie inerenti ai rischi ESG a cui sono esposte non sono adeguatamente gestiti in termini di efficienza ed efficacia.

I team di gestione e gli analisti incontrano regolarmente le aziende investite, o potenziali tali, per comprendere meglio la rispettiva attività e strategia, dimostrare il sostegno e/o esprimere le preoccupazioni e promuovere best practice.

Il Gestore dialoga e interagisce innanzitutto con le aziende in cui ha posizioni significative, ma anche in funzione dell'importanza delle sfide ambientali o sociali identificate. Nel caso in cui un'azienda sia identificata come a rischio su queste sfide, al termine dell'analisi ESG viene privilegiato sempre il dialogo alla cessione del titolo, ma l'assenza di progressi o risposte soddisfacenti dell'azienda (in tempi che si ritengono ragionevoli per attuare i cambiamenti desiderati) può comportare l'esclusione del titolo dal portafoglio.

Infine, ogni anno vengono definite tematiche di engagement considerate essenziali. È il caso del cambiamento climatico, della tutela della biodiversità, del rispetto dei diritti umani, delle questioni legate alla diversità, all'equità e all'inclusione, dell'importanza di una transizione giusta o dell'accesso alla salute. In qualità di firmatari dell'iniziativa "Net Zero Asset Managers" il Gestore ha assunto l'impegno a contribuire all'obiettivo della neutralità CO2 per tutti gli attivi in gestione, entro il 2050, dialogando in via prioritaria con le aziende coinvolte nel carbone termico. In concreto, il Gestore è in contatto con le aziende in cui oltre il 20% dei ricavi proveniva dall'estrazione del carbone a fine 2021. Come sostenitore della necessità di una transizione equa, il Gestore dialoga con le aziende per valutare in che modo i loro piani di transizione verso la neutralità CO2 tengano conto degli effetti sui dipendenti, sulle supply chain, sulle comunità e sui consumatori. In materia di diversità, il Gestore ha fissato obiettivi ambiziosi in materia di femminilizzazione dei Consigli di amministrazione e, ad esempio, in Europa Continentale ha fissato una soglia minima del 40% nella composizione femminile dei Consigli di amministrazione delle grandi capitalizzazioni, il 35% per le medie e il 30% per le piccole imprese.

### 3. Esercizio del diritto di voto

Con la decisione del 21 febbraio 2024, il Consiglio di amministrazione di Perseo Sirio ha formalmente adottato la sopracitata Politica di Voto di Assofondipensione. Alla stessa è infatti demandato il monitoraggio dei calendari societari e delle comunicazioni relative alle assemblee degli azionisti, nonché l'analisi preliminare delle tematiche materiali di sostenibilità sociale, ambientale e di governance. A valle di tale processo di verifica, delineato all'interno della stessa Politica, il Fondo riceve le indicazioni di voto dal proxy advisor, propedeutiche all'effettivo esercizio del diritto di voto tramite piattaforma elettronica internazionale dedicata oppure, per le assemblee convocate in Italia, anche mediante il Rappresentante Designato dalla società emittente

Per ciò che concerne il perimetro di azione, sulla base degli accordi intercorsi tra Assofondipensione e i Fondi partecipanti, l'esercizio coordinato del diritto di voto è effettuato in assemblee annuali e straordinarie convocate da

società con azioni quotate in mercati regolamentati di Stati membri dell'Unione Europea (in aderenza ai requisiti minimi previsti dalla Direttiva Shareholders Rights II) in cui il Fondo ha investito parte del proprio patrimonio.

#### **4. Modifiche alla versione precedente**

Come previsto dall'art. 4 della richiamata Delibera COVIP in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione, emanato il 2 dicembre 2020, e quanto previsto dall'art. 124-quinquies e dall'art. 124-sexies del TUF il Consiglio di amministrazione, come già previsto nella seduta del 22 novembre 2023, approva, nella seduta del 21 febbraio 2024, il presente documento optando per il passaggio alla formula denominata "COMPLY", adottando quindi la politica di impegno.

Il presente documento è, di fatto, ex-novo rispetto alla versione precedente e quindi non vi è nessuna modifica in particolare.

Secondo quanto richiesto dalla stessa Delibera, il Fondo procederà a rendere pubbliche le modifiche delle informazioni contenute nella presente informativa.