



Nota informativa

(depositata presso la COVIP il 27/05/2021)

Parte II 'Le informazioni integrative'

Mediolanum Vita S.p.A. (di seguito, Mediolanum Vita) è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nella presente Nota informativa.

Scheda 'Le opzioni di investimento' (in vigore dal 28/05/2021)

Che cosa si investe

Il finanziamento di **TaxBenefit New** avviene mediante il versamento di contributi.

Se sei un lavoratore dipendente, in aggiunta o in alternativa a tali contributi, è possibile versare i flussi futuri di TFR (trattamento di fine rapporto). Se al 28 aprile 1993 risultavi già iscritto a una forma di previdenza obbligatoria e non intendi versare l'intero flusso annuo di TFR, puoi decidere di contribuire con una minor quota, almeno pari a quella eventualmente fissata dal contratto o accordo collettivo o regolamento aziendale che disciplina il tuo rapporto di lavoro o, in mancanza, almeno pari al 50%, con possibilità di incrementarla successivamente.

Puoi inoltre scegliere di conferire il TFR pregresso, cioè lo stock di TFR maturato e accumulato presso il datore di lavoro stesso.

Se si sceglie di utilizzare il TFR per costruire la pensione complementare, il flusso futuro di TFR non sarà più accantonato ma sarà versato direttamente su **TaxBenefit New**. La rivalutazione del TFR versato su **TaxBenefit New**, pertanto, non sarà più pari alla misura fissata dalla legge, ma dipenderà dal rendimento degli investimenti collegati a **TaxBenefit New**.

Pertanto, è importante prestare particolare attenzione a questo aspetto, soprattutto in virtù del fatto che la decisione di destinare il TFR a una forma di previdenza complementare non è reversibile. D'altro canto, però, il conferimento del TFR alla previdenza complementare non determina la perdita della possibilità di utilizzare parte di esso per far fronte a esigenze personali di particolare rilevanza quali per esempio le spese sanitarie per terapie ed interventi straordinari, ovvero l'acquisto della prima casa di abitazione.

TaxBenefit New ti consente di scegliere liberamente sia la misura del contributo sia la periodicità con la quale effettuare i versamenti. Nell'esercitare tale scelta è però importante che tu abbia ben chiaro che l'entità dei versamenti ha grande importanza nella definizione del livello della pensione. Ti invitiamo quindi a fissare il contributo in considerazione del reddito che desideri assicurarti al pensionamento e controllare nel tempo l'andamento del tuo piano previdenziale, per apportare, in caso di necessità, modifiche al livello di contribuzione prescelto.

Gli strumenti che Mediolanum Vita S.p.A. utilizza per effettuare verifiche sui flussi contributivi si basano sulle informazioni ad essa disponibili. Mediolanum Vita S.p.A. non è pertanto nella condizione di individuare tutte le situazioni che potrebbero alterare la regolarità della contribuzione nella posizione individuale.

È quindi importante che sia tu stesso a verificare periodicamente che i contributi che a te risultano versati, direttamente o per tramite del datore di lavoro, siano stati effettivamente accreditati sulla posizione individuale e a segnalare con tempestività al fondo eventuali errori o omissioni riscontrate.

Se sei un lavoratore dipendente, verifica nel contratto o accordo collettivo o regolamento aziendale che regola il tuo rapporto di lavoro se ed eventualmente a quali condizioni l'adesione ti dà diritto a beneficiare di un contributo da parte del datore di lavoro.

Se ritieni utile incrementare l'importo della tua pensione complementare, puoi versare **contributi aggiuntivi** rispetto a quello che hai previsto.

Dove e come si investe

Le somme versate nel comparto (OICR) o nel Profilo d'investimento scelto sono investite, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sulla base della **politica di investimento** definita per ciascun comparto del fondo, nel rispetto dei limiti fissati dalla normativa. I comparti (OICR) presentano in generale differenti caratteristiche gestionali e diverse combinazioni di rischio/rendimento.

Gli investimenti 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.

In assenza di una garanzia, il rischio connesso all'investimento dei contributi è interamente a tuo carico. In presenza di una garanzia, il medesimo rischio è limitato a fronte di costi sostenuti per la garanzia stessa. Il rendimento che puoi attenderti dall'investimento è strettamente legato al livello di rischio che decidi di assumere e al periodo di partecipazione.

Se scegli un'opzione di investimento azionaria, puoi aspettarti rendimenti potenzialmente elevati nel lungo periodo, ma anche ampie oscillazioni del valore dell'investimento nei singoli anni.

Se scegli invece un'opzione di investimento obbligazionaria puoi aspettarti una variabilità limitata nei singoli anni, ma anche rendimenti più contenuti nel lungo periodo.

Tieni presente, tuttavia che anche i singoli comparti (OICR) più prudenti non garantiscono un investimento privo di rischi.

I singoli comparti (OICR) più rischiosi possono rappresentare un'opportunità interessante per i più giovani mentre non sono, in genere, consigliati a chi è prossimo al pensionamento.

Gli specifici elementi di rischio connessi all'investimento sono:

Rischio di prezzo. È tipico dei titoli di capitale (per esempio azioni), e deriva dalla variazione del loro valore di mercato (prezzo), il quale è influenzato sia dalle aspettative sull'andamento economico espresso dalla società emittente (rischio specifico) sia dalle fluttuazioni dei mercati sui quali tali titoli sono negoziati (rischio generico o sistemico).

Rischio di credito. È relativo al mancato rimborso del capitale (e/o degli interessi) investito in una determinata attività finanziaria nel caso in cui il debitore (emittente) non sia in grado di far fronte puntualmente al pagamento del capitale e degli interessi relativi ad un'emissione di titoli di debito.

Rischio di controparte. È tipico dei titoli di debito (per esempio le obbligazioni), ed è connesso alla eventualità che in virtù delle posizioni di investimento acquisite in opzioni, transazioni di riacquisto, operazioni su tassi di cambio a termine ed altri strumenti, la controparte (l'Ente negoziatore dello/gli strumento/i e, se presente, il soggetto che fornisce la garanzia), conseguentemente ad un deterioramento della propria solidità patrimoniale, non adempia agli obblighi derivanti dalla negoziazione di tale/i strumento/i.

Rischio di interesse. È tipico dei titoli di debito (per esempio le obbligazioni), ed è connesso alla variabilità dei loro prezzi derivante dalle fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato. Variazioni di questi ultimi, infatti, si ripercuotono inversamente sui prezzi di tali titoli, in modo tanto più accentuato, soprattutto nel caso dei titoli a reddito fisso, quanto più lunga è la loro vita residua: un aumento dei tassi di interesse di mercato comporterà una diminuzione del prezzo del titolo stesso e viceversa.

Rischio di liquidità. La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta, senza perdita di valore. La liquidità dipende in primo luogo dalle caratteristiche del mercato in cui il titolo è trattato.

Rischio di cambio. È legato alla possibilità di conseguire perdite in base a una variazione sfavorevole dei tassi di cambio delle valute di denominazione degli investimenti effettuati.

La scelta dei comparti (OICR)

TaxBenefit New ti offre la possibilità di scegliere tra **5 comparti (OICR)**, le cui caratteristiche sono qui descritte, tra i quali puoi ripartire i tuoi contributi e/o quanto hai accumulato. Puoi anche scegliere una delle **3 combinazioni predefinite** di comparti (c.d. Profili d'investimento) che Mediolanum Vita ha predisposto per te. Inoltre, puoi definire una tua composizione libera di comparti (OICR), scegliendo il Profilo di Investimento Personale.

Nella scelta del comparto o dei comparti ai quali destinare la 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.

Nella scelta di investimento tieni anche conto dei **costi**: i comparti applicano infatti commissioni di gestione differenziate.

Nel corso del rapporto di partecipazione puoi modificare il comparto (**riallocazione**).

La riallocazione può riguardare sia la posizione individuale maturata sia i flussi contributivi futuri. Tra ciascuna riallocazione e la precedente deve tuttavia trascorrere un periodo non inferiore a **12 mesi**.

La riallocazione è utile nel caso in cui cambino le condizioni che ti hanno portato a effettuare la scelta iniziale. È importante verificare nel tempo tale scelta di allocazione.

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.

Benchmark: è un indice, o paniere di indici, rappresentativo di uno o più mercati, cui le scelte di investimento fanno riferimento in termini di opzioni allocative e di risultati. Parametro oggettivo che rispecchia il profilo di investimento, in termini di obiettivi e rischiosità e a cui fare riferimento per valutare la performance delle proprie scelte di investimento.

Duration: è la durata finanziaria di un titolo obbligazionario, calcolata ponderando ogni rimborso (pagamento delle cedole o del capitale finale) in base al momento in cui verrà effettuato. La duration è un indicatore di rischiosità: esprime la sensibilità del prezzo del titolo al variare dei tassi di interesse. Maggiore è la duration di un titolo obbligazionario, maggiore è la variabilità del prezzo al mutare dei tassi. La duration di un portafoglio (o fondo) è la media ponderata delle duration dei singoli titoli che lo compongono.

Forward: è un contratto col quale due controparti si impegnano a scambiarsi a scadenza, a prezzi prefissati, uno specifico bene.

Future: è un contratto a termine standardizzato, scambiato nei mercati regolamentati, con il quale una parte acquista o vende a un prezzo prestabilito una determinata quantità di beni o attività finanziarie, con consegna a una data futura.

OICR: Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, in cui sono compresi i Fondi Comuni di Investimento e le SICAV.

Quota: ciascuna delle parti (unit) di uguale valore in cui il Fondo è virtualmente suddiviso, e nell'acquisto delle quali vengono impiegati i premi, al netto dei costi e delle eventuali garanzie finanziarie contenute nel contratto. Rating (merito creditizio): è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del regolare pagamento degli interessi dovuti, secondo le modalità ed i tempi previsti. Le due principali agenzie internazionali indipendenti che assegnano il rating sono Moody's e Standard & Poor's. Entrambe prevedono diversi livelli di rischio a seconda dell'emittente considerato: il rating più elevato (Aaa, AAA rispettivamente per le due agenzie) viene assegnato agli emittenti che offrono altissime garanzie di solvibilità, mentre il rating più basso (C per entrambe le agenzie) è attribuito agli emittenti scarsamente affidabili. Il livello base di rating affinché l'emittente sia caratterizzato da adeguate capacità di assolvere ai propri impegni finanziari (cosiddetto investment grade) è pari a Baa3 (Moody's) o BBB- (Standard & Poor's).

Tasso minimo garantito: il rendimento finanziario annuo minimo riconosciuto sulle prestazioni espresse in euro che la Compagnia garantisce al Beneficiario nei casi previsti dal contratto.

Total Expenses Ratio (TER): è un indicatore che fornisce la misura dei costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno.

Turnover (tasso di rotazione): indicatore della movimentazione annua del portafoglio dei Fondi, calcolato come rapporto tra il valore minimo individuato tra quello degli acquisti e quello delle vendite effettuate nell'anno e il patrimonio medio gestito. A titolo esemplificativo, con 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 a 1 significa che tutto il patrimonio del Fondo è stato oggetto durante l'anno di disinvestimento e reinvestimento. Inoltre, si precisa che, a parità di altre condizioni, elevati livelli di turnover possono implicare elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Volatilità: è l'indicatore della rischiosità di mercato di un dato investimento. Quanto più uno strumento è volatile, tanto maggiore è l'aspettativa dei guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite.

Dove trovare ulteriori informazioni

Ti potrebbero inoltre interessare i seguenti documenti:

- il **Documento sulla politica di investimento**;
- i **Rendiconti dei comparti-OICR** (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.mediolanumvita.it).

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

I comparti. Caratteristiche

Challenge Provident Fund 1

- **Categoria del comparto:** azionario.
- **Finalità della gestione:** la rivalutazione del capitale nel lungo termine, attraverso una allocazione in strumenti finanziari diversificati, principalmente rappresentativi del capitale di rischio, con investimenti nei principali mercati finanziari mondiali. Risponde alle esigenze di un soggetto che ricerchi rendimenti elevati nel lungo periodo e sia disposto ad accettare nei singoli esercizi una alta volatilità dell'investimento e una possibile discontinuità, anche significativa, dei risultati.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.
 *Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.*
 - **Politica di gestione:** l'obiettivo della gestione è ottenere l'apprezzamento del capitale nel lungo periodo.
 - **Strumenti finanziari:** Il Fondo investe principalmente in valori mobiliari rappresentativi del capitale di rischio quali per esempio azioni, strumenti finanziari assimilabili e OICR di tipo azionario. Il Fondo non prevede una composizione geografica, settoriale e valutaria predefinita. L'investimento in mercati emergenti, se presente, rappresenterà una componente residuale del portafoglio. La gestione può prevedere l'utilizzo di strumenti derivati, a fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio, secondo quanto previsto dalla vigente normativa. Il Fondo potrà investire, in misura residua, anche in strumenti monetari o assimilabili (per esempio, depositi, pronti contro termine ecc.) per un massimo del 20% del patrimonio. Gli strumenti finanziari oggetto di investimento potranno essere quotati e non nei mercati regolamentati, in base alle normative vigenti; l'investimento in strumenti non quotati sarà pari al massimo al 10% del patrimonio. Nell'attività di gestione non è consentito vendere allo scoperto strumenti finanziari e non è previsto alcun investimento in strumenti finanziari rappresentativi di merci o che ne costituiscano il riferimento sottostante.
 - **Categorie di emittenti e settori industriali:** L'investimento riguarda principalmente valori mobiliari di natura azionaria, nazionali ed esteri, senza specifici vincoli di capitalizzazione e non prevede una composizione settoriale predefinita.
 - **Aree geografiche di investimento:** L'investimento non prevede una composizione geografica predefinita, ma almeno un terzo del portafoglio del fondo sarà investito in strumenti denominati in euro, oppure sarà coperto al rischio di cambio. E' possibile investire in misura residuale nei mercati emergenti. Il patrimonio del Fondo sarà quindi fondamentalmente esposto a fluttuazioni analoghe a quelle dei mercati azionari internazionali.
- **Parametro di riferimento:** l'andamento del Fondo nel suo complesso non è direttamente paragonabile ai rischi e rendimenti specifici di indici rappresentativi dei mercati in cui il Fondo stesso investe. Ciò non consente quindi di individuare uno specifico benchmark. Un parametro significativo per misurare il profilo di rischio può essere rappresentato dalla prevista volatilità annua della quota, che potrà attestarsi in un range variabile dall'11% al 21%.

Challenge Provident Fund 2

- **Categoria del comparto:** bilanciato con stile di gestione flessibile.
- **Finalità della gestione:** la rivalutazione del capitale nel lungo termine, investendo in modo dinamico nei mercati azionari mondiali e nei mercati obbligazionari. Risponde alle esigenze di un soggetto che ricerchi rendimenti elevati nel lungo periodo e sia disposto ad accettare nei singoli esercizi una significativa volatilità e una possibile discontinuità dei risultati.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.
 *Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.*
 - **Politica di gestione:** l'obiettivo della gestione è ottenere l'apprezzamento del capitale nel lungo periodo.

- **Strumenti finanziari:** Il Fondo investe dinamicamente in valori mobiliari rappresentativi del capitale di rischio (quali per esempio azioni, strumenti finanziari assimilabili) e in valori mobiliari di tipo obbligazionario (quali per esempio titoli di stato, obbligazioni societarie, titoli convertibili ecc.), in valute e in OICR. Il Fondo non prevede una composizione geografica, settoriale e valutaria predefinita. L'investimento in mercati emergenti, se presente, rappresenterà una componente residuale del portafoglio. La gestione può avvenire anche con l'utilizzo di strumenti derivati a fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio secondo quanto previsto dalla vigente normativa. Il Fondo potrà investire, in misura residua, anche in strumenti monetari o assimilabili (per esempio, depositi, pronti contro termine ecc.) per un massimo del 20% del patrimonio. Il patrimonio potrà essere investito per un 5% massimo in obbligazioni senza rating o con un livello di rating inferiore a BB di S&P o equivalente di altre agenzie. Gli strumenti finanziari oggetto di investimento potranno essere quotati e non nei mercati regolamentati, in base alle normative vigenti; l'investimento in strumenti non quotati sarà pari al massimo al 10% del patrimonio. Nell'attività di gestione non è consentito vendere allo scoperto strumenti finanziari e non è previsto alcun investimento in strumenti finanziari rappresentativi di merci o che ne costituiscano il riferimento sottostante.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** L'investimento si rivolge dinamicamente a valori mobiliari di natura obbligazionaria ed azionaria, di emittenti pubblici e privati di elevata qualità creditizia, nazionali ed esteri, senza specifici vincoli di capitalizzazione e non prevede una composizione settoriale predefinita.
- **Aree geografiche di investimento:** L'investimento non prevede una composizione geografica predefinita, ma almeno un terzo del portafoglio del fondo sarà investito in strumenti denominati in euro, oppure sarà coperto al rischio di cambio. È possibile investire in misura residuale nei mercati emergenti. Il patrimonio del Fondo sarà quindi tendenzialmente esposto a fluttuazioni analoghe a quelle di allocazioni flessibili fra i mercati azionari e/o i mercati obbligazionari internazionali.
- **Parametro di riferimento:** l'andamento del Fondo nel suo complesso non è direttamente paragonabile ai rischi e rendimenti specifici di indici rappresentativi dei mercati in cui il Fondo stesso investe. Ciò non consente quindi di individuare uno specifico benchmark. Un parametro significativo per misurare il profilo di rischio può essere rappresentato dalla prevista volatilità annua della quota, che potrà attestarsi in un range variabile tra il 5% e il 10%.

Challenge Provident Fund 3

- **Categoria del comparto:** obbligazionario puro.
- **Finalità della gestione:** la rivalutazione del capitale nel lungo termine, investendo principalmente in mercati e strumenti obbligazionari internazionali. Risponde alle esigenze di un soggetto che ricerchi un buon rendimento di lungo periodo, accettando una media volatilità ed una possibile discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.
 - 👁️ *Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.*
 - **Politica di gestione:** l'obiettivo della gestione è ottenere l'apprezzamento del capitale nel lungo periodo.
 - **Strumenti finanziari:** Il Fondo investe principalmente in valori mobiliari di tipo obbligazionario quali per esempio titoli di stato, obbligazioni societarie, titoli convertibili, in valute e in OICR. Il Fondo non prevede una composizione geografica, settoriale e valutaria predefinita. L'investimento in mercati emergenti, se presente, rappresenterà una componente residuale del portafoglio. La gestione può avvenire anche con l'utilizzo di strumenti derivati a fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio, secondo quanto previsto dalla vigente normativa. Il Fondo potrà investire, in misura residua, anche in strumenti monetari o assimilabili (per esempio, depositi, pronti contro termine ecc.) per un massimo del 20% del patrimonio. Il patrimonio del Fondo potrà essere investito per un 5% massimo in obbligazioni senza rating o con un livello di rating inferiore a BB di S&P o equivalente di altre agenzie. Gli strumenti finanziari oggetto di investimento potranno essere quotati e non nei mercati regolamentati, in base alle normative vigenti; l'investimento in strumenti non quotati sarà pari al massimo al 10% del patrimonio. Nell'attività di gestione non è consentito vendere allo scoperto strumenti finanziari e non è previsto alcun investimento in strumenti finanziari rappresentativi di merci o che ne costituiscano il riferimento sottostante.
 - **Categorie di emittenti e settori industriali:** L'investimento riguarda principalmente valori mobiliari di tipo obbligazionario di emittenti pubblici e privati di elevata qualità creditizia, nazionali ed esteri, e non prevede una composizione settoriale predefinita.

- **Aree geografiche di investimento:** L'investimento non prevede una composizione geografica predefinita, ma almeno un terzo del portafoglio del fondo sarà investito in strumenti denominati in euro, oppure sarà coperto al rischio di cambio. È possibile investire in misura residuale nei mercati emergenti. Il patrimonio del Fondo sarà quindi tendenzialmente esposto a fluttuazioni analoghe a quelle dei mercati obbligazionari internazionali.
- **Parametro di Riferimento:** l'andamento del Fondo nel suo complesso non è direttamente paragonabile ai rischi e rendimenti specifici di indici rappresentativi dei mercati in cui il Fondo stesso investe. Ciò non consente quindi di individuare uno specifico benchmark. Un parametro significativo per misurare il profilo di rischio può essere rappresentato dalla prevista volatilità annua della quota, che potrà attestarsi in un range variabile tra il 2% e il 6%.

Challenge Provident Fund 4

- **Categoria del comparto:** obbligazionario puro.
- **Finalità della gestione:** la rivalutazione tendenzialmente costante del capitale, investendo principalmente in strumenti obbligazionari denominati in euro. Risponde alle esigenze di un soggetto che ricerchi un rendimento nel medio-lungo periodo e sia disposto ad accettare una limitata volatilità.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.



Consulta l'Appendice 'Informativa sulla sostenibilità' per approfondire tali aspetti.

- **Politica di gestione:** l'obiettivo della gestione è ottenere l'apprezzamento del capitale nel medio-lungo periodo.
- **Strumenti finanziari:** Il Fondo investe principalmente in valori mobiliari di tipo obbligazionario denominati in euro o convertiti in euro (quali per esempio titoli di stato, obbligazioni societarie, obbligazioni legate all'inflazione ecc.) e in OICR. Il Fondo non prevede una composizione geografica o settoriale predefinita. Non è previsto l'investimento in mercati emergenti. La gestione può avvenire anche con l'utilizzo di strumenti derivati a fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il Fondo potrà investire, in misura residua, anche in strumenti monetari o assimilabili (per esempio, depositi, pronti contro termine ecc.) per un massimo del 20% del patrimonio. Il patrimonio del Fondo potrà essere investito per un 5% massimo in obbligazioni senza rating o con un livello di rating inferiore a BB di S&P o equivalente di altre agenzie. Gli strumenti utilizzati potranno essere quotati e non nei mercati regolamentati, in base alle normative vigenti; l'investimento in strumenti non quotati sarà pari al massimo al 10% del patrimonio. Nell'attività di gestione non è consentito vendere allo scoperto strumenti finanziari e non è previsto alcun investimento in strumenti finanziari rappresentativi di merci o che ne costituiscano il riferimento sottostante.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** L'investimento riguarda principalmente valori mobiliari di tipo obbligazionario di emittenti pubblici e privati di elevata qualità creditizia, nazionali ed esteri e non prevede una composizione settoriale predefinita.
- **Aree geografiche di investimento:** L'investimento non prevede una composizione geografica predefinita ma gli strumenti obbligazionari saranno denominati o convertiti in euro.
- **Parametro di Riferimento:** l'andamento del Fondo nel suo complesso non è direttamente paragonabile ai rischi e rendimenti specifici di indici rappresentativi dei mercati in cui il Fondo stesso investe. Ciò non consente quindi di individuare uno specifico benchmark. Un parametro significativo per misurare il profilo di rischio può essere rappresentato dalla prevista volatilità annua della quota, che potrà attestarsi in un range variabile tra 0% e 3%.

Challenge Provident Fund 5

- **Categoria del comparto:** bilanciato con stile di gestione flessibile.
- **Finalità della gestione:** la rivalutazione tendenzialmente costante del capitale, ricercando un rendimento assoluto in parte indipendente dall'andamento dei mercati finanziari. Risponde alle esigenze di un soggetto che ricerchi un rendimento nel medio-lungo periodo e sia disposto ad accettare una volatilità ed esposizione al rischio non elevata.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:**
 - **Sostenibilità:** il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o

sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.



Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.

- **Politica di gestione:** l'obiettivo della gestione è ottenere nel medio-lungo periodo dei rendimenti assoluti, in arte decorrelati e indipendenti dalle condizioni dei mercati finanziari.
- **Strumenti finanziari:** Il Fondo investe dinamicamente in valori mobiliari rappresentativi del capitale di rischio (quali per esempio azioni, strumenti finanziari assimilabili) e in valori mobiliari di tipo obbligazionario (quali per esempio titoli di stato, obbligazioni societarie, titoli convertibili ecc.) e in OICR. Il Fondo non prevede una composizione geografica, settoriale e valutaria predefinita. L'investimento in mercati emergenti, se presente, rappresenterà una porzione residuale del portafoglio. La gestione può avvenire anche con l'utilizzo di strumenti derivati a fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio, secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il Fondo potrà investire, in misura residua, anche in strumenti monetari o assimilabili (per esempio, depositi, pronti contro termine ecc.) per un massimo del 20% del patrimonio. Il patrimonio del Fondo potrà essere investito per un 5% massimo in obbligazioni senza rating o con un livello di rating inferiore a BB di S&P o equivalente di altre agenzie. Gli strumenti utilizzati potranno essere quotati e non nei mercati regolamentati, in base alle normative vigenti; l'investimento in strumenti non quotati sarà pari al massimo al 10% del patrimonio. Nell'attività di gestione non è consentito vendere allo scoperto strumenti finanziari e non è previsto alcun investimento in strumenti finanziari rappresentativi di merci o che ne costituiscano il riferimento sottostante.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** L'investimento riguarda principalmente valori mobiliari di tipo obbligazionario di emittenti pubblici e privati di elevata qualità creditizia, nazionali ed esteri e non prevede una composizione settoriale predefinita.
- **Aree geografiche di investimento:** L'investimento non prevede una composizione geografica predefinita ma almeno un terzo del portafoglio del fondo sarà investito in strumenti denominati in euro, oppure sarà coperto al rischio di cambio. Il patrimonio del Fondo sarà quindi mediamente esposto a fluttuazioni analoghe a quelle di allocazioni flessibili.
- **Parametro di Riferimento:** l'andamento del Fondo nel suo complesso non è direttamente paragonabile ai rischi e rendimenti specifici di indici rappresentativi dei mercati in cui il Fondo stesso investe. Ciò non consente quindi di individuare uno specifico benchmark. Un parametro significativo per misurare il profilo di rischio può essere rappresentato dalla prevista volatilità annua della quota, che potrà attestarsi in un range variabile tra 0% e 3%.

Profilo Prudente New

- **Finalità della gestione:** la rivalutazione del capitale nel lungo termine, attraverso una allocazione in strumenti finanziari diversificati con una esposizione al rischio inizialmente relativamente contenuta (anche per piani con scadenza nel lungo termine), e progressivamente decrescente al diminuire della durata residua della fase di accumulo.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:** il patrimonio è investito nei comparti (OICR) indicati alle tabelle D1a - D1d riportate nella Parte I, scheda "Presentazione" paragrafo "I comparti: gli OICR Collegati a TaxBenefit New". La politica d'investimento di ciascun comparto (OICR) è illustrata nella presente Sezione.
- **Ciclo di vita:** sono previsti 4 differenti Cicli di Vita in base alla durata della fase di accumulo al momento dell'adesione. Per ciascuno di essi, la composizione del capitale investito viene modificata gradualmente nel tempo in funzione della durata residua della fase di accumulo, con l'obiettivo di diminuire il rischio finanziario all'avvicinarsi della scadenza della fase di accumulo stessa. Pertanto, la composizione del capitale investito nel tempo non risulterà in linea con quella originaria. Vedi tabelle D1a - D1d riportate nella Sezione I.
- **Parametro di Riferimento:** l'andamento del Profilo nel suo complesso non è direttamente paragonabile ai rischi e rendimenti specifici di indici rappresentativi dei mercati in cui il Profilo stesso investe. Ciò non consente quindi di individuare uno specifico benchmark. Un parametro significativo per misurare il profilo di rischio può essere rappresentato dalla prevista volatilità annua, che potrà variare all'interno di un range tra 1% e 8%.

Profilo Equilibrato New

- **Finalità della gestione:** la rivalutazione del capitale nel lungo termine, attraverso una allocazione in strumenti finanziari diversificati con una esposizione al rischio inizialmente rilevante (per piani aventi scadenza nel lungo

periodo), e progressivamente decrescente al diminuire della durata residua della fase di accumulo, al termine della quale sarà comunque ancora presente una esposizione al rischio di livello medio basso.

- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:** il patrimonio è investito nei comparti (OICR) indicati alle tabelle D2a – D2d riportate nella Parte I, scheda “Presentazione” paragrafo “I comparti: gli OICR Collegati a TaxBenefit New”. La politica d’investimento di ciascun comparto (OICR) è illustrata nella presente Sezione.
- **Ciclo di vita:** sono previsti 4 differenti Cicli di Vita in base alla durata della fase di accumulo al momento dell’adesione. Per ciascuno di essi, la composizione del capitale investito viene modificata gradualmente nel tempo in funzione della durata residua della fase di accumulo, con l’obiettivo di diminuire il rischio finanziario all’avvicinarsi della scadenza della fase di accumulo stessa. Pertanto, la composizione del capitale investito nel tempo non risulterà in linea con quella originaria. Vedi tabelle D2a – D2d riportate nella Sezione I.
- **Parametro di Riferimento:** l’andamento del Profilo nel suo complesso non è direttamente paragonabile ai rischi e rendimenti specifici di indici rappresentativi dei mercati in cui il Profilo stesso investe. Ciò non consente quindi di individuare uno specifico benchmark. Un parametro significativo per misurare il profilo di rischio può essere rappresentato dalla prevista volatilità annua, che potrà variare all’interno di un range tra 3% e 21%.

Profilo Dinamico New

- **Finalità della gestione:** la rivalutazione del capitale nel lungo termine, attraverso una allocazione in strumenti finanziari diversificati con una esposizione al rischio inizialmente massima (per piani aventi scadenza nel lungo periodo) e progressivamente decrescente al diminuire della durata residua della fase di accumulo, al termine della quale sarà comunque ancora presente una esposizione al rischio di livello alto/medio-alto.
- **Garanzia:** assente.
- **Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).
- **Politica di investimento:** il patrimonio è investito nei comparti (OICR) indicati alle tabelle D3a – D3d riportate nella Parte I, scheda “Presentazione” paragrafo “I comparti: gli OICR Collegati a TaxBenefit New”. La politica d’investimento di ciascun comparto (OICR) è illustrata nella presente Sezione.
- **Ciclo di vita:** sono previsti 4 differenti Cicli di Vita in base alla durata della fase di accumulo al momento dell’adesione. Per ciascuno di essi, la composizione del capitale investito viene modificata gradualmente nel tempo in funzione della durata residua della fase di accumulo, con l’obiettivo di diminuire il rischio finanziario all’avvicinarsi della scadenza della fase di accumulo stessa. Pertanto, la composizione del capitale investito nel tempo non risulterà in linea con quella originaria. Vedi tabelle D3a – D3d riportate nella Sezione I.
- **Parametro di Riferimento:** l’andamento del Profilo nel suo complesso non è direttamente paragonabile ai rischi e rendimenti specifici di indici rappresentativi dei mercati in cui il Profilo stesso investe. Ciò non consente quindi di individuare uno specifico benchmark. Un parametro significativo per misurare il profilo di rischio può essere rappresentato dalla prevista volatilità annua, che potrà variare all’interno di un range tra 4% e 21%.

Il Ciclo di Vita previsto per i Profili di investimento predefiniti prevede al suo interno anche la presenza dei servizi **“Consolida i Rendimenti”** e **“Reinvesti sui cali”**, di seguito descritti:

▪ **Servizio “Consolida i Rendimenti”**

L’obiettivo di questo servizio è di consolidare eventuali rivalutazioni significative maturate sulla parte di posizione individuale investita negli OICR, a seguito di rialzi dei mercati finanziari, investendole e quindi consolidandole nell’OICR Challenge Provident Fund 5, facente parte del Profilo di investimento prescelto.

Ogni giorno Mediolanum Vita analizza il valore complessivo della posizione individuale verificando la presenza di una rivalutazione percentuale superiore ad una soglia prefissata (definita in base al Profilo di investimento scelto ed alla durata residua della fase di accumulo). Se presente, tale plusvalenza viene utilizzata per acquistare quote dell’OICR Challenge Provident Fund 5, consolidando così il risultato maturato.

▪ **Servizio “Reinvesti sui cali”**

L’obiettivo di questo servizio è di ricercare una migliore efficacia dell’investimento approfittando di eventuali momenti di flessione dei mercati finanziari, in particolare dei mercati azionari. Infatti, l’evoluzione dei mercati e le loro serie storiche evidenziano come - nel lungo periodo - dopo una flessione vi sia sempre un periodo di rialzo. È quindi proprio investendo nelle fasi di ribasso dei mercati che si può sfruttare l’opportunità del possibile successivo rialzo.

Ogni giorno Mediolanum Vita analizza il valore complessivo della parte di posizione individuale investita negli OICR, verificando la presenza di una riduzione percentuale del suo valore superiore ad una soglia prefissata (definita in base al Profilo di investimento scelto ed alla durata residua della fase di accumulo). Qualora si verifichi tale condizione, l’importo complessivo dell’investimento presente sull’OICR Challenge Provident Fund 5 e derivante da precedenti operazioni di “Consolida i Rendimenti” verrà utilizzato per acquistare quote del mix di OICR previsto dal Ciclo di Vita in quel dato momento della fase di accumulo.

Hai inoltre la possibilità di usufruire, per ogni Profilo d’investimento predefinito, del **Servizio Facoltativo** legato al contratto denominato **“Big Chance”**.

L’obiettivo di questo servizio è consentire un investimento graduale e frazionato nei mercati finanziari per ridurre i rischi legati alla naturale ciclicità dei mercati stessi.

Big Chance consiste nella possibilità, a seguito di un contributo aggiuntivo non previsto dal piano, di investire tale contributo nel Fondo Challenge Provident Fund 5, facente parte del Profilo di investimento prescelto, e nel suo successivo graduale trasferimento automatico nei Fondi previsti dal Ciclo di Vita al momento dell’operazione.



Per saperne di più, consulta le **Condizioni Generali di Contratto**, disponibili sul sito web (www.mediolanumvita.it).

I comparti. Andamento passato

Challenge Provident Fund 1

| | |
|--|------------------|
| Data di avvio dell'operatività del comparto: | 01/2007 |
| Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro): | 2.647,92 milioni |

Informazioni sulla gestione delle risorse

Challenge Provident Fund 1 ha investito, nel periodo, in un portafoglio diversificato principalmente in azioni internazionali a grande e media capitalizzazione e future su indici. La selezione degli investimenti è stata effettuata sulla base di valutazioni di tipo fondamentale, con l'obiettivo di generare un extrarendimento rispetto ai mercati azionari internazionali di riferimento.

Nel 2020, i mercati finanziari internazionali hanno evidenziato una partenza molto brillante, sostenuti dalla stabilizzazione del ciclo economico globale e dal progressivo venir meno dei principali fattori di rischio che avevano pesato sull'andamento dei mercati nei mesi precedenti (negoziati sulla Brexit, tensioni commerciali Usa-Cina, e andamento delle elezioni presidenziali USA).

A partire dalla seconda metà di febbraio però, il veloce propagarsi del Covid19 prima in Cina e poi Italia, Europa e Stati Uniti, ed il crollo delle quotazioni del petrolio per il mancato accordo sulla riduzione dell'offerta da parte dei paesi produttori, hanno innescato una repentina e profonda fase di rallentamento economico in tutto il globo, con enormi spese per affrontare l'emergenza sanitaria e gli effetti di economie bloccate dai lock-down.

Dopo una fase di volatilità e calo delle quotazioni senza precedenti negli ultimi 50 anni, il tempestivo intervento delle Banche Centrali, pronte a fornire liquidità immediata attraverso ogni forma di stimolo monetario necessario ed il quasi illimitato utilizzo dei budget da parte dei Governi nazionali hanno consentito, a partire dal 2° trimestre, la graduale stabilizzazione dei mercati finanziari ed in seguito una veloce ripresa dell'attività economica globale.

Alla chiusura dell'anno, sostenuti dalla poderosa azione delle autorità governative e sovranazionali, la maggior parte dei mercati azionari internazionali sono riusciti ad assorbire i pesanti ribassi accumulati nella prima parte del periodo, seppur in un quadro altamente volatile e di forti distorsioni nelle valutazioni fondamentali.

In tale contesto, il contributo che, in termini geografici, ha maggiormente influenzato la performance del Fondo è derivato dal positivo andamento degli investimenti nei mercati nord-americani, confermatasi resilienti e reattivi anche nelle fasi più acute della pandemia; negativo, invece, l'impatto dell'esposizione in Europa, particolarmente colpita dal Covid19, mentre è risultato misto il contributo degli investimenti nelle aree geografiche di minor rilievo.

Dal punto di vista settoriale, la pandemia globale è stata un fortissimo catalizzatore positivo per i titoli tecnologici che sono risultati il maggior contributore alla performance; di segno contrario l'effetto dell'esposizione a settori come quello energetico e finanziario, maggiormente colpiti dalle conseguenze dei lock-down e del distanziamento sociale.

La diversificazione valutaria, in ultimo, è risultata sfavorevole a causa del deprezzamento delle principali divise mondiali rispetto all'Euro.

Durante il periodo trascorso, lo stile di gestione ha adottato un approccio più globale con una combinazione di strategie di gestione value e growth, che ha portato ad una maggiore esposizione verso il Nord America e verso settori più orientati alla crescita come la tecnologia.

Nel periodo in analisi la performance netta del Fondo è risultata pari a -2,38%.

La volatilità effettiva del Fondo è risultata compresa all'interno del range di valori medi attesi.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2020.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario⁽¹⁾

| Azionario | | | 97,24% | | Obbligazionario | | 5,28% | |
|-----------------|---------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------|-------|--|
| Titoli azionari | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ | Titoli Governativi | Titoli Corporate ⁽⁴⁾ | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ | | |
| 88,45% | 0,00% | 8,79% | 5,28% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | | |

⁽¹⁾ La somma percentuale degli strumenti finanziari può differire da 100% per la presenza dei derivati, in quanto il peso percentuale di questi ultimi è calcolato rapportando la loro posizione nominale al NAV del Fondo (e non esprime la reale esposizione ad essi), e per effetto dell'esclusione della liquidità. Tutti i dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.

⁽²⁾ Si tratta di OICR gestiti da società facente parte del medesimo conglomerato finanziario di appartenenza del Soggetto Istitutore.

⁽³⁾ Gli strumenti derivati sono utilizzati per una gestione più efficiente del portafoglio e/o a copertura dei rischi.

⁽⁴⁾ Tutti quotati o con rating investment grade.

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

| | |
|------------------------|---------------|
| Obbligazionario | 5,28% |
| Area Euro | 0,32% |
| Area non Euro | 0,65% |
| Mercati Emergenti | 0,00% |
| Nord America | 1,35% |
| Pacifico | 0,24% |
| Sovranazionali | 2,72% |
| Azionario | 97,23% |
| Area Euro | 12,42% |
| Area non Euro | 10,31% |
| Mercati Emergenti | 0,88% |
| Nord America | 64,71% |
| Pacifico | 8,92% |

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

| | |
|---|--------|
| Liquidità (in % del patrimonio) | 5,56% |
| <i>Duration</i> media | - |
| Esposizione valutaria (in % del patrimonio) | 63,66% |
| Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ^(*) | 1,46 |

() 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. Una parte del livello dell'indicatore pari a 0,04 è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio*

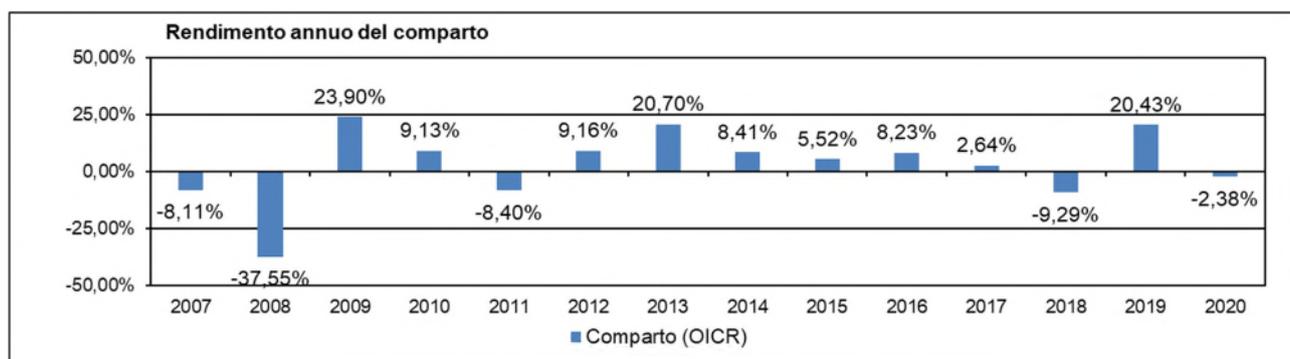
Al fine di monitorare la rischiosità del comparto (OICR) nel tempo viene verificata l'aderenza della volatilità annua al range di riferimento più sotto riportato.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto (OICR).

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi di sottoscrizione gravanti direttamente sull'Aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso;
- ✓ il rendimento del comparto è calcolato al netto degli oneri fiscali.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)

| Challenge Provident Fund 1 | | | | |
|---------------------------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
| Rendimento medio annuo composto | 2,16% | 3,45% | 5,04% | ND |
| Volatilità annualizzata | 18,93% | 17,22% | 16,60% | ND |
| Volatilità dichiarata | tra il 12% e il 30% | | | |

Il comparto (OICR) ha avviato la propria operatività a far data dal gennaio 2007, pertanto non è disponibile il dato relativo ai 20 anni.



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. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli Aderenti.

Tav. 5 – TER

| | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Oneri di gestione finanziaria | 2,62% | 2,62% | 3,18% |
| - di cui per commissioni di gestione finanziaria | 2,62% | 2,62% | 3,18% |
| - di cui per commissioni di incentivo | - | - | - |
| Altri oneri gravanti sul patrimonio | 0,07% | 0,07% | 0,09% |
| TOTALE 1 | 2,69% | 2,69% | 3,26% |
| <hr/> | | | |
| Oneri direttamente a carico degli Aderenti | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| TOTALE 2 | 5,69% | 5,69% | 6,26% |

Annotazione: il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.



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

Challenge Provident Fund 2

| | |
|--|----------------|
| Data di avvio dell'operatività del comparto: | 01/2007 |
| Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro): | 440,66 milioni |

Informazioni sulla gestione delle risorse

Challenge Provident Fund 2 ha investito, nel periodo, in un portafoglio altamente diversificato in valori mobiliari internazionali rappresentativi del capitale di rischio e del capitale di debito. La selezione degli investimenti è stata effettuata sulla base di valutazioni di tipo fondamentale, con l'obiettivo di generare un extrarendimento rispetto ai mercati azionari ed obbligazionari internazionali di riferimento.

Nel 2020, i mercati finanziari internazionali hanno evidenziato una partenza molto brillante, sostenuti dalla stabilizzazione del ciclo economico globale e dal progressivo venir meno dei principali fattori di rischio che avevano pesato sull'andamento dei mercati nei mesi precedenti (negoziati sulla Brexit, tensioni commerciali Usa-Cina, e andamento delle elezioni presidenziali USA).

A partire dalla seconda metà di febbraio però, il veloce propagarsi del Covid19 prima in Cina e poi Italia, Europa e Stati Uniti, ed il crollo delle quotazioni del petrolio per il mancato accordo sulla riduzione dell'offerta da parte dei paesi produttori, hanno innescato una repentina e profonda fase di rallentamento economico in tutto il globo, con enormi spese per affrontare l'emergenza sanitaria e gli effetti di economie bloccate dai lock-down.

Dopo una fase di volatilità e calo delle quotazioni senza precedenti negli ultimi 50 anni, il tempestivo intervento delle Banche Centrali, pronte a fornire liquidità immediata attraverso ogni forma di stimolo monetario necessario ed il quasi illimitato utilizzo dei budget da parte dei Governi nazionali hanno consentito, a partire dal 2° trimestre, la graduale stabilizzazione dei mercati finanziari ed in seguito una veloce ripresa dell'attività economica globale.

Alla chiusura dell'anno, sostenuti dalla poderosa azione delle autorità governative e sovranazionali, la maggior parte dei mercati azionari internazionali sono riusciti ad assorbire i pesanti ribassi accumulati nella prima parte del periodo, seppur in un quadro altamente volatile e di forti distorsioni nelle valutazioni fondamentali; sul versante obbligazionario, le principali curve dei rendimenti governativi hanno evidenziato una riduzione del differenziale fra le scadenze a lungo e quelle a breve, e gli spread di rendimento dei titoli corporate e di quelli governativi periferici europei sono risultati in ulteriore compressione.

Nell'ambito della porzione di portafoglio investita in azioni, l'andamento del Fondo ha tratto il maggior contributo dall'esposizione ai mercati nord-americani, confermatasi resilienti e reattivi anche nelle fasi più acute della pandemia, ed in particolare alle aziende del settore tecnologico, per le quali la pandemia ha rappresentato un fortissimo catalizzatore positivo; negativo, invece, l'impatto degli investimenti in Europa, particolarmente colpita dal Covid19, e dell'esposizione ai settori più impattati dalle conseguenze dei lock-down e del distanziamento sociale, quali Energy e Financials.

Per quanto riguarda, invece, gli investimenti obbligazionari, il posizionamento prudenziale in termini di esposizione alla duration ha parzialmente limitato l'andamento del Fondo nella prima parte del 2020, in particolare quando la Fed ha ridotto i tassi negli USA, ed all'opposto è risultato particolarmente difensivo nella parte conclusiva del periodo, quando sono stati più evidenti i segnali di una graduale ripresa dell'attività economica mondiale; nella seconda metà dell'anno la performance del Fondo ha tratto beneficio anche dalla proficua selezione sia fra gli emittenti governativi, grazie ad un marcato posizionamento sulla curva dei rendimenti italiana, sia fra quelli societari.

Nel periodo in analisi la performance netta del Fondo è risultata pari a +0,22%.

La volatilità effettiva del Fondo è risultata compresa all'interno del range di valori medi attesi.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2020.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario⁽¹⁾

| Azionario | | 50,19% | Obbligazionario | | 67,60% | |
|-----------------|---------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Titoli azionari | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ | Titoli Governativi | Titoli Corporate ⁽⁴⁾ | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ |
| 21,94% | 0,00% | 28,25% | 60,97% | 6,63% | 0,00% | 0,00 |

⁽¹⁾ La somma percentuale degli strumenti finanziari può differire da 100% per la presenza dei derivati, in quanto il peso percentuale di questi ultimi è calcolato rapportando la loro posizione nominale al NAV del Fondo (e non esprime la reale esposizione ad essi), e per effetto dell'esclusione della liquidità. Tutti i dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.

⁽²⁾ Si tratta di OICR gestiti da società facente parte del medesimo conglomerato finanziario di appartenenza del Soggetto Istitutore.

⁽³⁾ Gli strumenti derivati sono utilizzati per una gestione più efficiente del portafoglio e/o a copertura dei rischi.

⁽⁴⁾ Tutti quotati o con rating investment grade.

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

| | |
|------------------------|---------------|
| Obbligazionario | 67,60% |
| Area Euro | 37,41% |
| Area non Euro | 0,75% |
| Mercati Emergenti | 0,00% |
| Nord America | 7,99% |
| Pacifico | 4,21% |
| Sovranazionali | 17,25% |
| Azionario | 50,19% |
| Area Euro | 5,74% |
| Area non Euro | 4,83% |
| Mercati Emergenti | 0,62% |
| Nord America | 32,83% |
| Pacifico | 6,17% |

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

| | |
|---|--------|
| Liquidità (in % del patrimonio) | 10,16% |
| Duration media | 3,16 |
| Esposizione valutaria (in % del patrimonio) | 55,53% |
| Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ^(*) | 0,65 |

^(*) 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. Una parte del livello dell'indicatore pari a 0,17 è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio

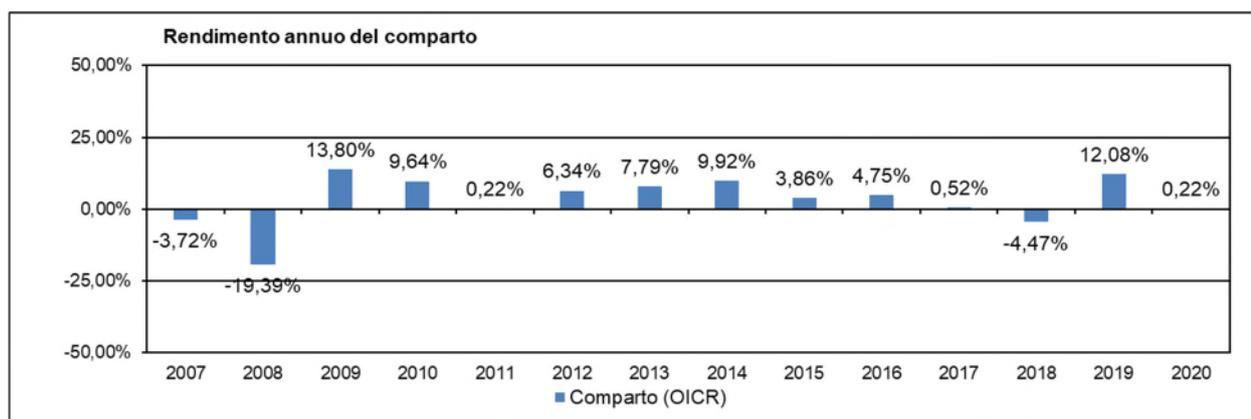
Al fine di monitorare la rischiosità del comparto (OICR) nel tempo viene verificata l'aderenza della volatilità annua al range di riferimento più sotto riportato.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi di sottoscrizione gravanti direttamente sull'Aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso;
- ✓ il rendimento del comparto è calcolato al netto degli oneri fiscali.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)

| Challenge Provident Fund 2 | | | | |
|---------------------------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|
| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
| Rendimento medio annuo composto | 2,38% | 2,47% | 4,01% | ND |
| Volatilità annualizzata | 9,96% | 8,99% | 8,46% | ND |
| Volatilità dichiarata | tra l'8% e il 20% | | | |

Il comparto (OICR) ha avviato la propria operatività a far data dal gennaio 2007, pertanto non è disponibile il dato relativo ai 20 anni.



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. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli Aderenti.

Tav. 5 – TER

| | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Oneri di gestione finanziaria | 2,16% | 2,12% | 2,30% |
| - di cui per commissioni di gestione finanziaria | 2,16% | 2,12% | 2,30% |
| - di cui per commissioni di incentivo | - | - | - |
| Altri oneri gravanti sul patrimonio | 0,08% | 0,07% | 0,08% |
| TOTALE 1 | 2,24% | 2,19% | 2,38% |
| Oneri direttamente a carico degli Aderenti | | | |
| TOTALE 2 | 5,24% | 5,19% | 5,38% |

Annotazione: il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.



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

Challenge Provident Fund 3

| | |
|--|----------------|
| Data di avvio dell'operatività del comparto: | 01/2007 |
| Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro): | 259,43 milioni |

Informazioni sulla gestione delle risorse

Nel periodo di riferimento, Challenge Provident Fund 3 ha investito, in un portafoglio obbligazionario altamente diversificato in emissioni governative e societarie con elevato standing creditizio (rating); la selezione degli investimenti è stata effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale con l'obiettivo di generare un extrarendimento rispetto ai mercati obbligazionari internazionali di riferimento.

Nel 2020, i mercati finanziari internazionali hanno evidenziato una partenza molto brillante, sostenuti dalla stabilizzazione del ciclo economico globale e dal progressivo venir meno dei principali fattori di rischio che avevano pesato sull'andamento dei mercati nei mesi precedenti (negoziati sulla Brexit, tensioni commerciali Usa-Cina, e andamento delle elezioni presidenziali USA).

A partire dalla seconda metà di febbraio però, il veloce propagarsi del Covid19 prima in Cina e poi Italia, Europa e Stati Uniti, ed il crollo delle quotazioni del petrolio per il mancato accordo sulla riduzione dell'offerta da parte dei paesi produttori, hanno innescato una repentina e profonda fase di rallentamento economico in tutto il globo, con enormi spese per affrontare l'emergenza sanitaria e gli effetti di economie bloccate dai lock-down.

Dopo una fase di volatilità e calo delle quotazioni senza precedenti negli ultimi 50 anni, il tempestivo intervento delle Banche Centrali, pronte a fornire liquidità immediata attraverso ogni forma di stimolo monetario necessario ed il quasi illimitato utilizzo dei budget da parte dei Governi nazionali hanno consentito, a partire dal 2° trimestre, la graduale stabilizzazione dei mercati finanziari ed in seguito una veloce ripresa dell'attività economica globale.

Con prospettive di tassi di interesse bassi per molto tempo, alla chiusura dell'anno le principali curve dei rendimenti dei titoli governativi hanno evidenziato una riduzione del differenziale fra le scadenze a lungo termine e quelle a breve; gli spread di rendimento dei titoli corporate e dei governativi periferici europei, invece, dopo essere stati protetti in una prima fase dalle politiche monetarie accomodanti delle Banche Centrali hanno registrato, in seguito, una ulteriore compressione favorita dalla continua ricerca di rendimenti positivi in un quadro di tassi negativi su grande parte degli asset obbligazionari mondiali.

In tale contesto, il posizionamento prudenziale in termini di esposizione alla duration ha parzialmente limitato l'andamento del Fondo nella prima parte del 2020, quando la Fed ha ridotto i tassi negli USA, ed all'opposto è risultato particolarmente difensivo nella parte conclusiva del periodo, quando sono stati più evidenti i segnali di una graduale ripresa dell'attività economica mondiale; nella seconda metà dell'anno la performance del Fondo ha tratto beneficio anche dalla proficua selezione sia fra gli emittenti governativi, grazie ad un marcato posizionamento sulla curva dei rendimenti italiana, sia fra quelli societari.

La diversificazione valutaria, in ultimo, è risultata sfavorevole a causa del deprezzamento delle principali divise mondiali rispetto all'Euro.

Nel periodo in analisi la performance netta del Fondo è risultata pari a -0,03%.

La volatilità effettiva del Fondo è risultata compresa all'interno del range di valori medi attesi.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2020

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario⁽¹⁾

| Azionario | | | Obbligazionario | | | |
|-----------------|---------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------|
| 0,00% | | | 85,60% | | | |
| Titoli azionari | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ | Titoli Governativi | Titoli Corporate ⁽⁴⁾ | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ |
| 0,00% | 0,00% | 0,00% | 75,35% | 10,25% | 0,00% | 0,00% |

⁽¹⁾ La somma percentuale degli strumenti finanziari può differire da 100% per la presenza dei derivati, in quanto il peso percentuale di questi ultimi è calcolato rapportando la loro posizione nominale al NAV del Fondo (e non esprime la reale esposizione ad essi), e per effetto dell'esclusione della liquidità. Tutti i dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.

⁽²⁾ Si tratta di OICR gestiti da società facente parte del medesimo conglomerato finanziario di appartenenza del Soggetto Istitutore.

⁽³⁾ Gli strumenti derivati sono utilizzati per una gestione più efficiente del portafoglio e/o a copertura dei rischi.

⁽⁴⁾ Tutti quotati o con rating investment grade.

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

| | |
|------------------------|---------------|
| Obbligazionario | 85,60% |
| Area Euro | 50,08% |
| Area non Euro | 0,42% |
| Mercati Emergenti | 0,00% |
| Nord America | 11,40% |
| Pacifico | 3,98% |
| Sovranazionali | 19,72% |
| Azionario | 0,00% |
| Area Euro | |
| Area non Euro | |
| Mercati Emergenti | |
| Nord America | |
| Pacifico | |

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

| | |
|---|--------|
| Liquidità (in % del patrimonio) | 15,09% |
| <i>Duration</i> media | 6,14 |
| Esposizione valutaria (in % del patrimonio) | 35,11% |
| Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ^(*) | 0,20 |

() 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. Una parte del livello dell'indicatore pari a 0,12 è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza*

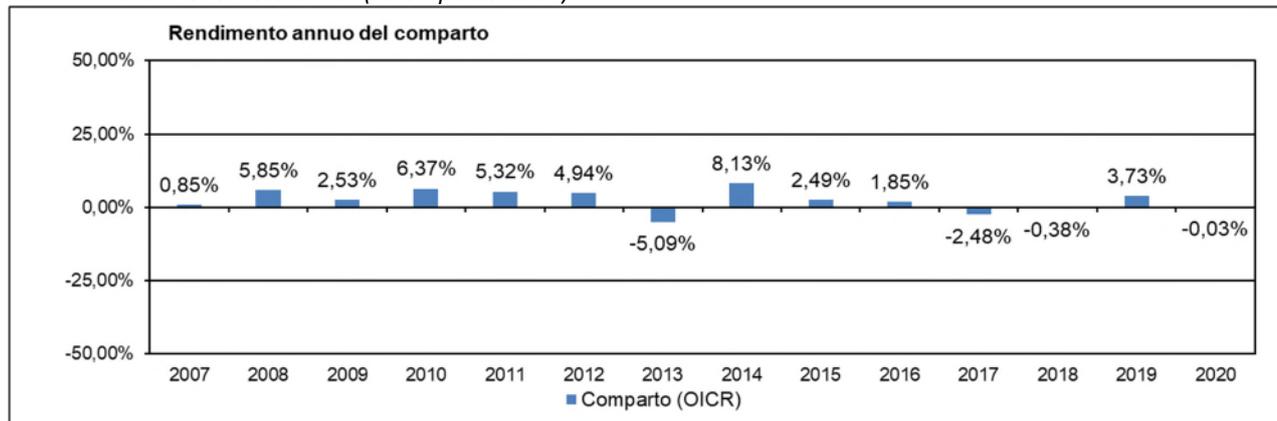
Al fine di monitorare la rischiosità del comparto (OICR) nel tempo viene verificata l'aderenza della volatilità annua al range di riferimento più sotto riportato.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi di sottoscrizione gravanti direttamente sull'Aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso;
- ✓ il rendimento del comparto è calcolato al netto degli oneri fiscali.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)

| Challenge Provident Fund 3 | | | | |
|---------------------------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|
| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
| Rendimento medio annuo composto | 1,09% | 0,52% | 1,78% | ND |
| Volatilità annualizzata | 3,53% | 3,38% | 4,12% | ND |
| Volatilità dichiarata | tra il 3% e il 12% | | | |

Il comparto (OICR) ha avviato la propria operatività a far data dal gennaio 2007, pertanto non è disponibile il dato relativo ai 20 anni.



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. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli Aderenti.

Tav. 5 – TER

| | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Oneri di gestione finanziaria | 1,46% | 1,43% | 1,42% |
| - di cui per commissioni di gestione finanziaria | 1,46% | 1,43% | 1,42% |
| - di cui per commissioni di incentivo | - | - | - |
| Altri oneri gravanti sul patrimonio | 0,08% | 0,08% | 0,08% |
| TOTALE 1 | 1,54% | 1,50% | 1,50% |
| <hr/> | | | |
| Oneri direttamente a carico degli Aderenti | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| TOTALE 2 | 4,54% | 4,50% | 4,50% |

Annotazione: il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.



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

Challenge Provident Fund 4

| | |
|--|----------------|
| Data di avvio dell'operatività del comparto: | 01/2007 |
| Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro): | 200,91 milioni |

Informazioni sulla gestione delle risorse

Challenge Provident Fund 4 ha investito, nel periodo, in un portafoglio obbligazionario ampiamente diversificato in emissioni governative e societarie con elevato merito creditizio, denominate in Euro; la selezione degli investimenti è stata effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale con l'obiettivo di generare un extrarendimento rispetto ai mercati obbligazionari dell'area Euro.

Nel 2020, i mercati finanziari internazionali hanno evidenziato una partenza molto brillante, sostenuti dalla stabilizzazione del ciclo economico globale e dal progressivo venir meno dei principali fattori di rischio che avevano pesato sull'andamento dei mercati nei mesi precedenti (negoziati sulla Brexit, tensioni commerciali Usa-Cina, e andamento delle elezioni presidenziali USA).

A partire dalla seconda metà di febbraio però, il veloce propagarsi del Covid19 prima in Cina e poi Italia, Europa e Stati Uniti, ed il crollo delle quotazioni del petrolio per il mancato accordo sulla riduzione dell'offerta da parte dei paesi produttori, hanno innescato una repentina e profonda fase di rallentamento economico in tutto il globo, con enormi spese per affrontare l'emergenza sanitaria e gli effetti di economie bloccate dai lock-down.

Dopo una fase di volatilità e calo delle quotazioni senza precedenti negli ultimi 50 anni, il tempestivo intervento delle Banche Centrali, pronte a fornire liquidità immediata attraverso ogni forma di stimolo monetario necessario ed il quasi illimitato utilizzo dei budget da parte dei Governi nazionali hanno consentito, a partire dal 2° trimestre, la graduale stabilizzazione dei mercati finanziari ed in seguito una veloce ripresa dell'attività economica globale.

Con prospettive di tassi di interesse bassi per molto tempo, alla chiusura dell'anno le principali curve dei rendimenti dei titoli governativi hanno evidenziato una riduzione del differenziale fra le scadenze a lungo termine e quelle a breve; gli spread di rendimento dei titoli corporate e dei governativi periferici europei, invece, dopo essere stati protetti in una prima fase dalle politiche monetarie accomodanti delle Banche Centrali hanno registrato, in seguito, una ulteriore compressione favorita dalla continua ricerca di rendimenti positivi in un quadro di tassi negativi su grande parte degli asset obbligazionari mondiali.

In tale contesto, la prudente esposizione alla duration e la preferenza per emissioni statali indicizzate all'inflazione rispetto ai titoli nominali hanno parzialmente frenato l'andamento del Fondo nella prima parte dell'anno, mentre sono risultati particolarmente difensivi nella parte conclusiva del periodo, quando sono stati più evidenti i segnali di graduale ripresa dell'attività economica globale; per quanto riguarda la selezione degli emittenti la contribuzione è stata positiva sia nell'ambito degli emittenti governativi, grazie ad un marcato posizionamento sulla curva dei rendimenti italiana, sia nell'ambito di quelli societari.

Nel periodo in analisi la performance netta del Fondo è risultata pari a +0,16%.

La volatilità effettiva del Fondo è risultata compresa all'interno del range di valori medi attesi.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2020.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia per tipologia di strumento finanziario⁽¹⁾

| Azionario | | 0,00% | Obbligazionario | | 88,54% | |
|-----------------|---------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Titoli azionari | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ | Titoli Governativi | Titoli Corporate ⁽⁴⁾ | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ |
| 0,00% | 0,00% | 0,00% | 69,49% | 19,05% | 0,99% | 0,00% |

⁽¹⁾ La somma percentuale degli strumenti finanziari può differire da 100% per la presenza dei derivati, in quanto il peso percentuale di questi ultimi è calcolato rapportando la loro posizione nominale al NAV del Fondo (e non esprime la reale esposizione ad essi), e per effetto dell'esclusione della liquidità. Tutti i dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.

⁽²⁾ Si tratta di OICR gestiti da società facente parte del medesimo conglomerato finanziario di appartenenza del Soggetto Istitutore.

⁽³⁾ Gli strumenti derivati sono utilizzati per una gestione più efficiente del portafoglio e/o a copertura dei rischi.

⁽⁴⁾ Tutti quotati o con rating investment grade.

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

| | |
|------------------------|---------------|
| Obbligazionario | 88,55% |
| Area Euro | 83,16% |
| Area non Euro | 1,59% |
| Mercati Emergenti | 0,00% |
| Nord America | 3,26% |
| Pacifico | 0,00% |
| Sovranazionali | 0,53% |
| Azionario | 0,00% |
| Area Euro | |
| Area non Euro | |
| Mercati Emergenti | |
| Nord America | |
| Pacifico | |

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

| | |
|---|--------|
| Liquidità (in % del patrimonio) | 11,83% |
| <i>Duration</i> media | 1,98 |
| Esposizione valutaria (in % del patrimonio) | 0,00% |
| Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ^(*) | 0,44 |

() 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. Una parte del livello dell'indicatore pari a 0,30 è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza*

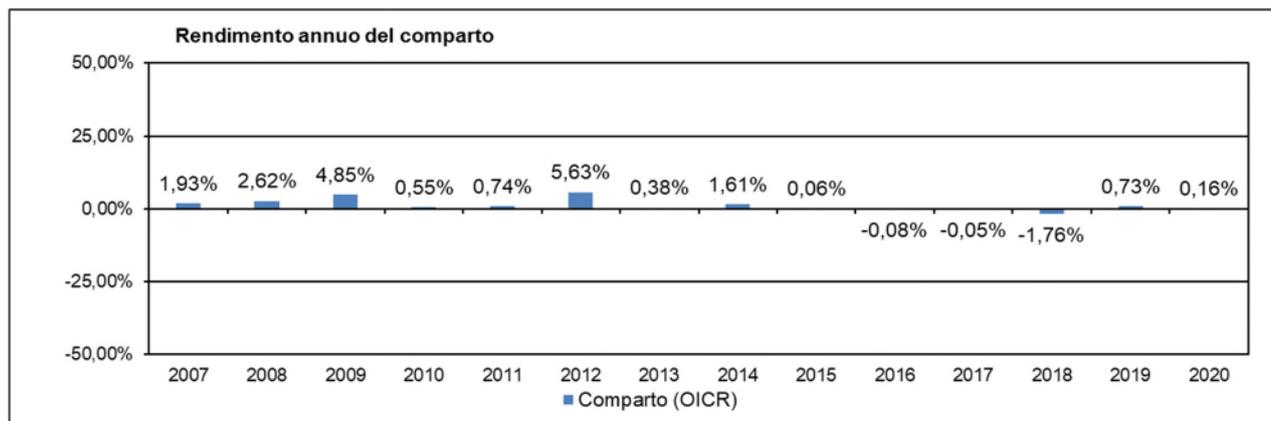
Al fine di monitorare la rischiosità del comparto (OICR) nel tempo viene verificata l'aderenza della volatilità annua al range di riferimento più sotto riportato.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi di sottoscrizione gravanti direttamente sull'Aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso;
- ✓ il rendimento del comparto è calcolato al netto degli oneri fiscali.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)

| Challenge Provident Fund 4 | | | | |
|---------------------------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
| Rendimento medio annuo composto | -0,30% | -0,20% | 0,72% | ND |
| Volatilità annualizzata | 2,29% | 1,85% | 1,82% | ND |
| Volatilità dichiarata | tra lo 0% e il 2,5% | | | |

Il comparto (OICR) ha avviato la propria operatività a far data dal gennaio 2007, pertanto non è disponibile il dato relativo ai 20 anni.



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. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli Aderenti.

Tav. 5 – TER

| | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Oneri di gestione finanziaria | 1,00% | 1,00% | 1,03% |
| - di cui per commissioni di gestione finanziaria | 1,00% | 1,00% | 1,03% |
| - di cui per commissioni di incentivo | - | - | - |
| Altri oneri gravanti sul patrimonio | 0,08% | 0,08% | 0,08% |
| TOTALE 1 | 1,08% | 1,08% | 1,11% |
| <hr/> | | | |
| Oneri direttamente a carico degli Aderenti | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| TOTALE 2 | 4,08% | 4,08% | 4,11% |

Annotazione: il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.



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

Challenge Provident Fund 5

| | |
|--|----------------|
| Data di avvio dell'operatività del comparto: | 01/2007 |
| Patrimonio netto al 31.12.2020 (in euro): | 696,57 milioni |

Informazioni sulla gestione delle risorse

Nel periodo di riferimento, Challenge Provident Fund 5 ha investito in un portafoglio composto principalmente da emissioni obbligazionarie governative e sovrnazionali e da strumenti monetari, denominati in Euro. La selezione degli investimenti è stata effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale.

Nel 2020, i mercati finanziari internazionali hanno evidenziato una partenza molto brillante, sostenuti dalla stabilizzazione del ciclo economico globale e dal progressivo venir meno dei principali fattori di rischio che avevano pesato sull'andamento dei mercati nei mesi precedenti (negoziati sulla Brexit, tensioni commerciali Usa-Cina, e andamento delle elezioni presidenziali USA).

A partire dalla seconda metà di febbraio però, il veloce propagarsi del Covid19 prima in Cina e poi Italia, Europa e Stati Uniti, ed il crollo delle quotazioni del petrolio per il mancato accordo sulla riduzione dell'offerta da parte dei paesi produttori, hanno innescato una repentina e profonda fase di rallentamento economico in tutto il globo, con enormi spese per affrontare l'emergenza sanitaria e gli effetti di economie bloccate dai lock-down.

Dopo una fase di volatilità e calo delle quotazioni senza precedenti negli ultimi 50 anni, il tempestivo intervento delle Banche Centrali, pronte a fornire liquidità immediata attraverso ogni forma di stimolo monetario necessario ed il quasi illimitato utilizzo dei budget da parte dei Governi nazionali hanno consentito, a partire dal 2° trimestre, la graduale stabilizzazione dei mercati finanziari ed in seguito una veloce ripresa dell'attività economica globale.

Con prospettive di tassi di interesse bassi per molto tempo, alla chiusura dell'anno le principali curve dei rendimenti dei titoli governativi hanno evidenziato una riduzione del differenziale fra le scadenze a lungo termine e quelle a breve; gli spread di rendimento dei titoli corporate e dei governativi periferici europei, invece, dopo essere stati protetti in una prima fase dalle politiche monetarie accomodanti delle Banche Centrali hanno registrato, in seguito, una ulteriore compressione favorita dalla continua ricerca di rendimenti positivi in un quadro di tassi negativi su grande parte degli asset obbligazionari mondiali.

In tale contesto il Fondo, che durante il periodo è stato caratterizzato da un marcato posizionamento sulla curva dei rendimenti governativi italiani, ha risentito della fase più immediata ed acuta della crisi economico-sanitaria del 1° trimestre, ma la tempestività delle Autorità monetarie europee nel garantire adeguata flessibilità fiscale agli Stati membri, e l'attivazione del massiccio programma di acquisti da parte della Bce, hanno consentito un pronto riassorbimento della forte volatilità riscontrata nella prima parte dell'anno; nel secondo semestre, è stato aumentato il peso degli strumenti obbligazionari non governativi, privilegiando emissioni finanziarie di elevato standing.

Nel periodo in analisi la performance netta del Fondo è risultata pari a -0,19%.

La volatilità effettiva del Fondo è risultata compresa all'interno del range di valori medi attesi.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine del 2020.

Tav. 1 – Investimenti per tipologia di strumento finanziario⁽¹⁾

| Azionario | | 0,00% | | Obbligazionario | | 93,18% | |
|-----------------|---------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------|--|
| Titoli azionari | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ | Titoli Governativi | Titoli Corporate ⁽⁴⁾ | OICR ⁽²⁾ | Derivati ⁽³⁾ | |
| 0,00% | 0,00% | 0,00% | 67,74% | 25,44% | 0,00% | 0,00% | |

⁽¹⁾ La somma percentuale degli strumenti finanziari può differire da 100% per la presenza dei derivati, in quanto il peso percentuale di questi ultimi è calcolato rapportando la loro posizione nominale al NAV del Fondo (e non esprime la reale esposizione ad essi), e per effetto dell'esclusione della liquidità. Tutti i dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.

⁽²⁾ Si tratta di OICR gestiti da società facente parte del medesimo conglomerato finanziario di appartenenza del Soggetto Istitutore.

⁽³⁾ Gli strumenti derivati sono utilizzati per una gestione più efficiente del portafoglio e/o a copertura dei rischi.

⁽⁴⁾ Tutti quotati o con rating investment grade.

Tav. 2 – Investimenti per area geografica

| | |
|------------------------|---------------|
| Obbligazionario | 93,18% |
| Area Euro | 81,00% |
| Area non Euro | 4,42% |
| Mercati Emergenti | 0,00% |
| Nord America | 7,75% |
| Pacifico | 0,00% |
| Sovranazionali | 0,00% |
| Azionario | 0,00% |
| Area Euro | |
| Area non Euro | |
| Mercati Emergenti | |
| Nord America | |
| Pacifico | |

Tav. 3 – Altre informazioni rilevanti

| | |
|---|-------|
| Liquidità (in % del patrimonio) | 7,04% |
| Duration media | 0,40 |
| Esposizione valutaria (in % del patrimonio) | 0,00% |
| Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ^(*) | 0,46 |

() 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. Una parte del livello dell'indicatore pari a 0,24 è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza*

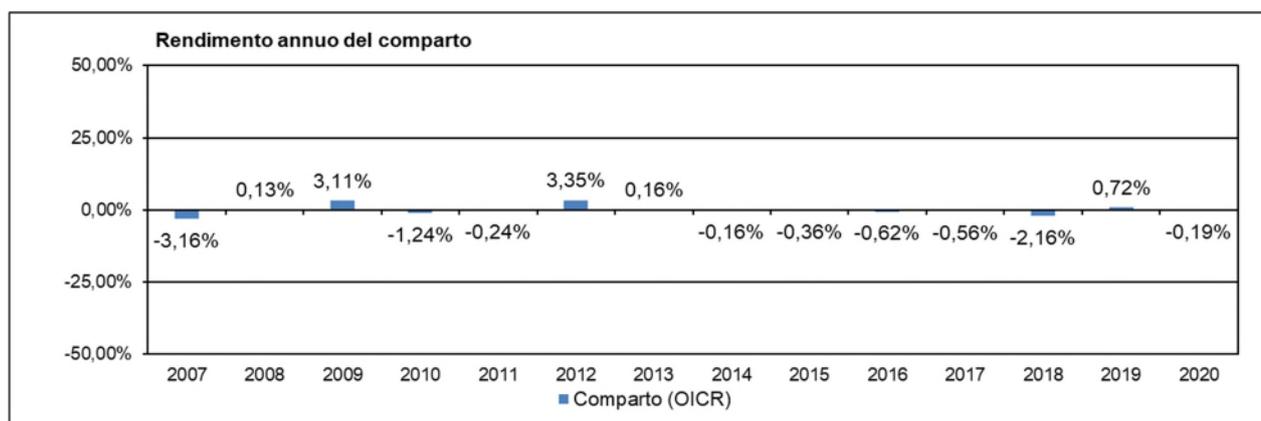
Al fine di monitorare la rischiosità del comparto (OICR) nel tempo viene verificata l'aderenza della volatilità annua al range di riferimento più sotto riportato.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi di sottoscrizione gravanti direttamente sull'Aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso;
- ✓ il rendimento del comparto è calcolato al netto degli oneri fiscali.

Tav. 4 – Rendimenti netti annui (valori percentuali)

| Challenge Provident Fund 5 | | | | |
|---------------------------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
| Rendimento medio annuo composto | -0,55% | -0,56% | -0,01% | ND |
| Volatilità annualizzata | 2,30% | 1,80% | 1,88% | ND |
| Volatilità dichiarata | tra lo 0% e il 2,5% | | | |

Il comparto (OICR) ha avviato la propria operatività a far data dal gennaio 2007, pertanto non è disponibile il dato relativo ai 20 anni.



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. Viene inoltre data evidenza dell'incidenza media sul patrimonio del Comparto degli oneri posti direttamente a carico degli Aderenti.

Tav. 5 – TER

| | 2020 | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Oneri di gestione finanziaria | 0,78% | 0,77% | 0,91% |
| - di cui per commissioni di gestione finanziaria | 0,78% | 0,77% | 0,91% |
| - di cui per commissioni di incentivo | - | - | - |
| Altri oneri gravanti sul patrimonio | 0,08% | 0,08% | 0,08% |
| TOTALE 1 | 0,86% | 0,85% | 0,99% |
| <hr/> | | | |
| Oneri direttamente a carico degli Aderenti | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| TOTALE 2 | 3,86% | 3,85% | 3,99% |

Annotazione: il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.



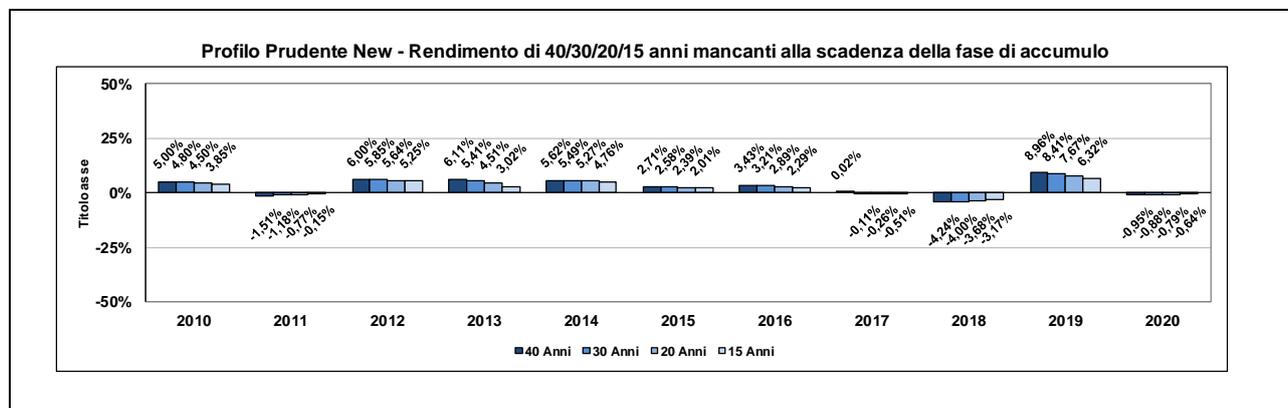
AVVERTENZA: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento dei Profili di Investimento

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricordiamo che:

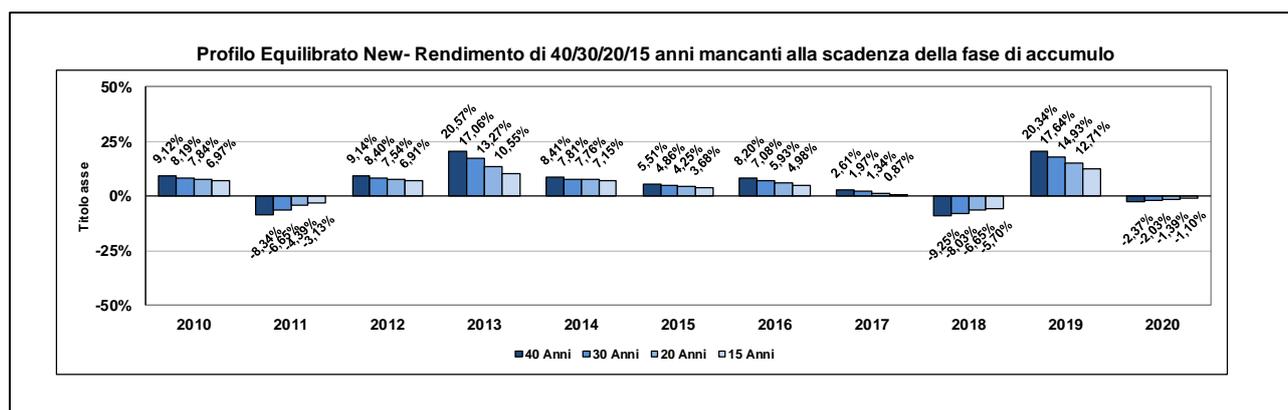
- i dati di rendimento non tengono conto dei costi di sottoscrizione gravanti direttamente sull'Aderente;
- il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso;
- il rendimento della combinazione è calcolato nell'ipotesi che venga effettuato un ribilanciamento all'inizio di ogni anno;
- il rendimento del comparto è calcolato al netto degli oneri fiscali.

Relativamente all'anno 2020, i profili **Prudente New**, **Equilibrato New** e **Dinamico New**, con riferimento agli orizzonti temporali a scadenza esemplificativi sotto riportati, hanno realizzato i seguenti rendimenti:



| Rendimento medio annuo composto | | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
| Profilo Prudente 40 Anni | 1,10% | 1,35% | 2,54% | nd |
| Profilo Prudente 30 Anni | 1,04% | 1,24% | 2,41% | nd |
| Profilo Prudente 20 Anni | 0,95% | 1,09% | 2,23% | nd |
| Profilo Prudente 15 Anni | 0,76% | 0,81% | 1,88% | nd |

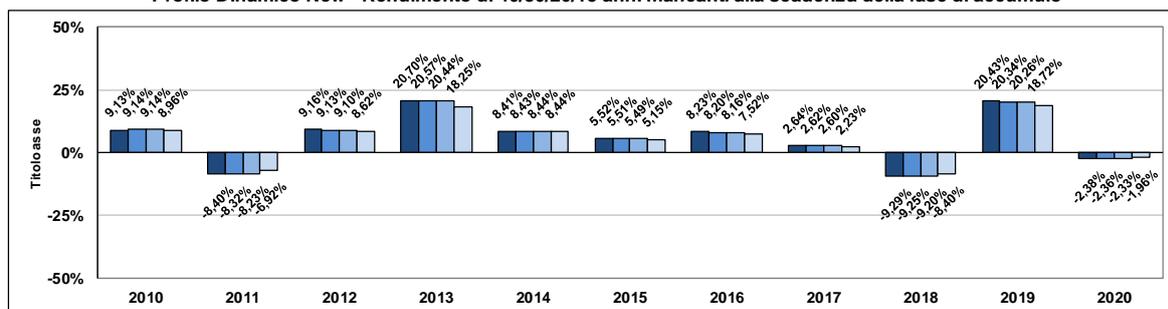
| Volatilità annualizzata | | | | |
|--------------------------|------------------|---------------|----------------|----------------|
| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
| Profilo Prudente 40 Anni | 7,78% | 6,99% | 6,62% | nd |
| Profilo Prudente 30 Anni | 7,27% | 6,52% | 6,17% | nd |
| Profilo Prudente 20 Anni | 6,58% | 5,90% | 5,57% | nd |
| Profilo Prudente 15 Anni | 5,41% | 4,81% | 4,54% | nd |
| Volatilità dichiarata | tra lo 0% e l'8% | | | |



| Rendimento medio annuo composto | | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
| Profilo Equilibrato 40 Anni | 2,16% | 3,43% | 5,03% | nd |
| Profilo Equilibrato 30 Anni | 1,96% | 2,97% | 4,48% | nd |
| Profilo Equilibrato 20 Anni | 1,90% | 2,58% | 4,04% | nd |
| Profilo Equilibrato 15 Anni | 1,67% | 2,17% | 3,54% | nd |

| Volatilità annualizzata | | | | |
|-----------------------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|
| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
| Profilo Equilibrato 40 Anni | 18,85% | 17,14% | 16,52% | nd |
| Profilo Equilibrato 30 Anni | 16,16% | 14,68% | 14,11% | nd |
| Profilo Equilibrato 20 Anni | 13,36% | 12,10% | 11,55% | nd |
| Profilo Equilibrato 15 Anni | 11,23% | 10,14% | 9,64% | nd |
| Volatilità dichiarata | tra il 4% e il 20% | | | |

Profilo Dinamico New - Rendimento di 40/30/20/15 anni mancanti alla scadenza della fase di accumulo



Rendimento medio annuo composto

| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Profilo Dinamico 40 Anni | 2,16% | 3,45% | 5,04% | nd |
| Profilo Dinamico 30 Anni | 2,17% | 3,44% | 5,03% | nd |
| Profilo Dinamico 20 Anni | 2,17% | 3,43% | 5,02% | nd |
| Profilo Dinamico 15 Anni | 2,16% | 3,22% | 4,79% | nd |

Volatilità annualizzata

| | ultimi 3 anni | ultimi 5 anni | ultimi 10 anni | ultimi 20 anni |
|--------------------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|
| Profilo Dinamico 40 Anni | 18,93% | 17,22% | 16,60% | nd |
| Profilo Dinamico 30 Anni | 18,84% | 17,14% | 16,52% | nd |
| Profilo Dinamico 20 Anni | 18,75% | 17,05% | 16,43% | nd |
| Profilo Dinamico 15 Anni | 17,14% | 15,56% | 14,95% | nd |
| Volatilità dichiarata | tra il 5% e il 25% | | | |



AVVERTENZA: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.