

Spett.le
Fondo Pensione Medici
Via Costantino Morin 45
00195 Roma

Roma, li 29 maggio 2020

Egregi Signori,

In qualità di Responsabile della funzione finanza del Fondo Pensione Medici sono con la presente a relazionarVi circa i dati e l'andamento della Gestione Assicurativa per l'anno 2019. I contenuti della presente relazione sono pertanto oggetto delle risultanze alla data del 31 dicembre 2019. I risultati sono così rappresentati:

FONDO MEDICI - FINALITA' DELLA GESTIONE

Alla data del 31 dicembre 2019 sono presenti n.2 convenzioni: la prima sottoscritta con Zurich Investments Life SpA (Zurich Trend) è relativa all'investimento dei nuovi contributi per gli anni 2016-2021, la seconda in essere con Allianz SpA (Vitariv Group) è relativa alle contribuzioni versate fino al 31/03/2016 e non più alimentata (riserve pregresse).

I contributi versati dagli iscritti sono investiti nella polizza collettiva che ha come sottostante la gestione separata denominata "Zurich Trend" e gestita da Zurich Investments Life SpA. Il Fondo ha optato per una gestione in monte dei contributi e si avvale nell'attività operativa oltre che delle proprie risorse del TPA (third-party administrator) Previnet S.p.A.

La consistenza e il rendimento di entrambe le gestioni sono certificati annualmente da società di verifica contabile. La politica di investimento del Fondo Medici è orientata ad un regime di stabilità nel medio e lungo termine tesa a evitare brusche fluttuazioni nei rendimenti, pur restando nelle fasce alte di redditività media dei "portafogli vita" in Italia. Il rendimento di entrambe le gestioni viene dichiarato ogni anno e pubblicato nel sito internet del Fondo a disposizione degli aderenti. Tale filosofia di gestione implica, da un lato, la scelta di gestori che investono in titoli di elevata qualità, solidità patrimoniale e finanziaria ed in possesso di un significativo potenziale di apprezzamento e dall'altro, attenzione alle variabili macroeconomiche per le decisioni di asset allocation, diversificazione degli investimenti e mantenimento di un adeguato turnover del portafoglio.

FONDO MEDICI

ORIZZONTE TEMPORALE: medio e lungo periodo

PROFILO DI RISCHIO: Basso

CARATTERISTICA DELLA GARANZIA: La rivalutazione del capitale, determinata annualmente in relazione ai risultati della gestione, è consolidata secondo la medesima periodicità. È prevista la garanzia della restituzione del capitale netto investito.

ZURICH TREND – Descrizione della gestione separata

La gestione separata è esercitata da Zurich Investments Life SpA. La valuta di denominazione è espressa in Euro.

Il rendimento annuo della gestione separata Zurich Trend viene calcolato al termine di ciascun mese solare, con riferimento al periodo di osservazione costituito dal mese stesso e dagli undici mesi consecutivi precedenti e si ottiene rapportando il risultato finanziario della gestione separata al valore medio dello stesso nel periodo medesimo.

Ai fini della certificazione si fa riferimento all'esercizio annuale che va dal 1° ottobre al 30 settembre dell'anno successivo. Alla chiusura dell'esercizio annuale vengono certificati anche i rendimenti annuali calcolati mensilmente al termine di ciascun periodo di osservazione.

La componente prevalente degli investimenti è composta dalle obbligazioni, che possono essere sia a tasso fisso che a tasso variabile. La quota parte degli investimenti nel comparto obbligazionario è normalmente compresa tra l'80% ed il 100%, fatti salvi brevi sconfinamenti rispetto a tale intervallo dovuti ad oscillazioni di mercato.

All'interno del comparto obbligazionario prevalgono gli investimenti in titoli di Stato denominati in Euro emessi o garantiti da Stati appartenenti all'OCSE o da Enti pubblici o da Organizzazioni internazionali. La quota parte di tale tipologia di titoli è di norma superiore al 50% del totale degli investimenti obbligazionari.

In aggiunta ai titoli di Stato di cui sopra e per maggiore diversificazione, gli investimenti possono essere effettuati anche tramite obbligazioni emesse da società o enti creditizi, sempre denominati in Euro; questa componente ha secondo le dichiarazioni del gestore, un peso in portafoglio inferiore al 50% del totale degli investimenti obbligazionari. Fanno parte di questa componente sia i titoli di debito quotati sui mercati, sia i titoli di debito non quotati, compresi, in misura minoritaria, investimenti in strumenti di debito illiquidi, personalizzati e caratterizzati da rischio di credito (ad esempio, finanziamenti di infrastrutture, imprese pubbliche e/o private, operazioni di sviluppo immobiliare, ecc.).

Una componente minoritaria degli investimenti è composta da titoli azionari, tipicamente azioni quotate sui Mercati Regolamentati Europei e, residualmente, anche su altri mercati. Non è consentito, secondo il regolamento, superare il limite del 15% nell'allocazione del comparto azionario, fatti salvi brevi sconfinamenti dovuti a oscillazioni di mercato.

Possono essere effettuati investimenti nel settore immobiliare, anche tramite esposizioni indirette (ad esempio, quote di fondi immobiliari o partecipazioni in società immobiliari), con limite massimo del 5%.

Il gestore dichiara la possibilità di effettuare sporadici investimenti denominati in valute diverse dall'Euro con un limite massimo dell'1%. Occasionalmente viene dichiarata la possibilità di mantenere disponibilità liquide sulla gestione separata.

	Limite minimo	Limite massimo
Obbligazioni	80%	100%
Azioni	0%	15%
Immobiliare	0%	5%

ZURICH TREND – Andamento gestione separata 2019

Si rimette di seguito la composizione della gestione separata per l'anno 2019.

Come si evince dalla rendicontazione da noi riclassificata sulla base dei dati ufficiali di compagnia la componente prevalente di investimento è in obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso (88%) di cui in particolare BTP (per il 63% della categoria) e obbligazioni quotate in euro (per il 24% della categoria). Queste ultime sono state incrementate rispetto all'anno 2017 allorchè contavano per il 19% della categoria con una lieve riduzione invece dei titoli BTP.

I titoli di capitale costituiti esclusivamente in Azioni quotate in euro contano per il 6% del totale degli investimenti in linea con quanto già in essere nel corso del 2017.

Per quanto concerne gli altri attivi patrimoniali che pesano il 6% del totale degli investimenti la voce più consistente riguarda quella in immobili che rappresenta il 59% della categoria in lieve riduzione rispetto al 57% dell'anno precedente. Sono state incrementate le quote in OICR di 2 punti percentuale.

Non risulta alcun attivo in liquidità alla data di rendicontazione né strumenti di natura derivata.

Il 100% degli investimenti sono in euro.

Proventi ed oneri distinti per categorie di attività		IMPORTI
100 Proventi da investimenti	A	137.733.343
101 Interessi su titoli di Stato in euro		101.438.212
102 Interessi su titoli di Stato in valuta		
103 Interessi su titoli obbligazionari in euro		16.183.691
104 Interessi su titoli obbligazionari in valuta		
105 Dividendi su azioni in euro		9.837.917
106 Dividendi su azioni in valuta		70.947
107 Redditi degli investimenti immobiliari		6.760.508
150 Altre tipologie di proventi:		3.442.068
di cui: 151		
151		

200 Utili/perdite da realizzi	B	-4.366.500
201 Titoli di Stato in euro		13.777.243
202 Titoli di Stato in valuta		
203 Titoli obbligazionari quotati in euro		4.568.584
204 Titoli obbligazionari non quotati in euro		
205 Titoli obbligazionari quotati in valuta		
206 Titoli obbligazionari non quotati in valuta		
207 Titoli azionari quotati in euro		-22.229.957
208 Titoli azionari non quotati in euro		
209 Titoli azionari in valuta quotati		197.684
210 Titoli azionari in valuta non quotati		
211 Immobili		
212 Cambi		
250 Altre tipologie di utili/perdite		-680.054
di cui: 251		
251		

300 Retrocessione di commissioni e altre utilità	C	
400 Risultato finanziario lordo	A+B+C	133.366.843
500 Spese di revisione contabile	D	22.439
600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività	E	101.333
700 Risultato finanziario netto	A+B+C-D-E	133.243.071
800 Giacenza media delle attività investite		5.142.691.885

Il tasso medio di rendimento relativo al periodo di osservazione è 2,59%

Si espone di seguito il rendimento realizzato nel periodo di osservazione.

da 01-10-2018 a 30-09-2019
2,59

da 01-11-2018 a 31-10-2019
2,66

da 01-12-2018 a 30-11-2019
2,69

da 01-01-2019 a 31-12-2019
2,71

da 01-02-2019 a 31-01-2020
2,70

da 01-03-2019 a 29-02-2020
2,72

da 01-04-2019 a 31-03-2020
2,67

da 01-05-2019 a 30-04-2020
2,58

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

-  i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
-  il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;

ALLIANZ S.p.A. Vitariv Group – Descrizione della gestione separata

Vitariv Group è la denominazione della gestione separata del gruppo Allianz S.p.A. in cui sono investite le riserve accumulate fino alla data del 31/03/2016 del Fondo Medici.

La gestione è regolata secondo un periodo di osservazione per la determinazione del tasso medio di rendimento della gestione separata annuale che decorre dal 1 ° ottobre fino al 30 settembre dell'anno successivo.

L'obiettivo dichiarato dal gestore è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e coerente nel medio termine con il trend dei mercati finanziari in linea con quanto previsto dal Fondo Medici.

Oltre che sulla base delle caratteristiche degli impegni contrattuali, le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e delle diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti.

Le attività in cui vengono investite le risorse sono titoli di debito (titoli obbligazionari, OICR armonizzati di tipo obbligazionario e prestiti) anche fino al 100% del patrimonio della gestione stessa. I titoli obbligazionari sono selezionati prevalentemente tra quelli emessi da Stati sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario con merito creditizio rientrante nel c.d. "investment grade" (al momento dell'acquisto), secondo le scale di valutazione attribuite da primarie agenzie di rating. Tra i titoli di debito si considerano inclusi i finanziamenti diretti (prestiti) sia garantiti/collateralizzati sia non garantiti.

L'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria (titoli azionari e OICR armonizzati di tipo azionario) è residuale, fino ad un massimo del 25% del patrimonio della gestione separata.

L'investimento nel comparto immobiliare (diretto o tramite fondi immobiliari) non sarà superiore al 20% del patrimonio della gestione separata e gli investimenti in fondi c.d. alternativi, non armonizzati e in fondi speculativi, non saranno complessivamente superiori al 10% del patrimonio della gestione separata.

I depositi bancari rappresentano un investimento residuale non superiore al 10% della gestione.

L'area geografica di riferimento è prevalentemente l'Area Euro.

ii. i limiti di investimento in strumenti finanziari o altri attivi emessi o gestiti da società del gruppo di appartenenza di Allianz S.p.A. sono i seguenti:

" OICR armonizzati istituiti, promossi o gestiti da società del gruppo di appartenenza di Allianz S.p.A.: fino ad un massimo del 50% del patrimonio della gestione separata.

m Obbligazioni, azioni ed altri attivi emessi da società del gruppo di appartenenza di Allianz S.p.A.: fino ad un massimo del 30% del patrimonio della gestione separata.

" Fondi di Investimento Alternativi fino ad un massimo del 10% del patrimonio della gestione separata.

Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti.

Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e, residualmente, in strumenti finanziari immobiliari, infrastrutturali e di private equity. Nel corso dell'anno di gestione l'attività di

investimento netto ha privilegiato i titoli di stato, aumentandone l'esposizione complessiva a fronte di una riduzione dell'incidenza dei titoli obbligazionari societari. La duration degli investimenti obbligazionari è stata gestita coerentemente al profilo delle scadenze degli impegni verso gli assicurati.

Il risultato della gestione proviene principalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari e residualmente dai dividendi incassati dai fondi non obbligazionari.

Le Tabelle che seguono, forniscono informazioni relative alla fine del 2019.

VITARIV GROUP (DATI AL 31/12/2019)

Non obbligazionario:	7,01%	Obbligazionario:	92,90%		
		di cui OICR:	0,40%	di cui Titoli Stato:	45,90%
				di cui Corporate:	45,60%
				di cui emittenti GOV:	44,00%
				di cui Sovranaz:	1,90%

VITARIV GROUP (DATI AL 31/12/2019)

	Area Geografica	%
Non Obbligazioni	Italia	3,20%
	Altri Paesi dell'Area Euro	3,60%
	Altri Paesi Unione Europea	0,00%
	Stati Uniti	0,30%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,00%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
Totale Azioni		7,10%
Obbligazioni	Italia	35,20%
	Altri Paesi dell'Area Euro	38,50%
	Altri Paesi Unione Europea	7,10%
	Stati Uniti	7,00%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,10%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	2,00%
Totale Obbligazioni		92,90%

VITARIV GROUP (DATI AL 31/12/2019)

Liquidità (in % del patrimonio)	0,12%
Duration media	9,100
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	1,40%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,080

Il servizio di gestione patrimoniale delle attività che costituiscono la gestione speciale VITARIV GROUP è affidato ad Allianz S.p.A. che nell'attività di "Asset Managers Selection" ha conferito la suddetta gestione a Allianz Global Investors Italia S.p.A. SGR ("AGI"), società di gestione del

risparmio controllata da
Allianz Global Investors Europe Holding GmbH appartenente a Gruppo Allianz SE.

ALLIANZ S.p.A. Vitariv Group – Andamento gestione separata 2019

	Alla chiusura del semestre di riferimento (31/03/2020)	Alla chiusura del periodo di riferimento precedente (30/09/2019)
	Importi da libro mastro ²	Importi da libro mastro ²
100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	7.485.078.571	7.489.930.118
200 Titoli di capitale	178.661.199	172.136.965
300 Altre attività patrimoniali	603.695.405	526.964.509
400 Passività patrimoniali	-8.066	-16.177
1000 Saldo attività della gestione separata	8.267.427.109	8.189.015.415

La gestione separata è caratterizzata per la quasi totalità (91%) da investimenti in obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di cui la componente BTP è pari al 30% della categoria in riduzione rispetto al 35% dell'anno precedente; le obbligazioni quotate in euro rappresentano il 29% della sotto categoria in linea con l'anno precedente mentre in incremento dal 29% al 34% della categoria le altre tipologie di titoli di debito.

E' rimasta invariata la componente dei titoli di capitale che cuba il 2% del totale degli investimenti della gestione separata di cui all'interno in linea con l'anno precedente la proporzione tra azioni quotate in euro (39%) e non quotate in euro (61%).

Tra le altre attività patrimoniali che rappresentano complessivamente il 7% del totale degli investimenti annoveriamo le quote di OICR che costituiscono l'81% della sotto categoria.

Il tasso medio di rendimento relativo al periodo di osservazione è 2,85%
Il rendimento è così composto:

Proventi ed oneri distinti per categorie di attività	IMPORTI
100 Proventi da investimenti A	238.523.470
101 Interessi su titoli di Stato in euro	95.209.714
102 Interessi su titoli di Stato in valuta	576.290
103 Interessi su titoli obbligazionari in euro	48.892.344
104 Interessi su titoli obbligazionari in valuta	270.422
105 Dividendi su azioni in euro	7.413.650
106 Dividendi su azioni in valuta	
107 Redditi degli investimenti immobiliari	
150 Altre tipologie di proventi	86.161.050
di cui: 151 Interessi ed altri proventi netti su altre attività	29.146.315
152 Proventi su organismi internazionali	3.129.740
153 Proventi su Equity Linked Deposit	
154 Proventi su obbligazioni strutturate in euro	50.248.336
155 Proventi su obbligazioni strutturate in valuta	3.636.660
156 Proventi su cambiali finanziarie	
200 Utili/perdite da realizzi B	-9.634.283
201 Titoli di Stato in euro	3.569.676
202 Titoli di Stato in valuta	4.600
203 Titoli obbligazionari quotati in euro	7.244.817
204 Titoli obbligazionari non quotati in euro	
205 Titoli obbligazionari quotati in valuta	-73.136
206 Titoli obbligazionari non quotati in valuta	
207 Titoli azionari quotati in euro	-1.985.351
208 Titoli azionari non quotati in euro	
209 Titoli azionari in valuta quotati	
210 Titoli azionari in valuta non quotati	
211 Immobili	
212 Cambi	119.098
250 Altre tipologie di utili/perdite	-18.513.936
di cui: 251 Altre attività finanziarie	-14.005.057
252 Organismi internazionali quotati	502.842
253 Organismi internazionali non quotati	
254 Equity Linked Deposit	
255 Obbligazioni strutturate in euro	-5.855.760
256 Obbligazioni strutturate in valuta	844.039
257 Cambiali finanziarie	
300 Retrocessione di commissioni e altre utilità C	313.236
400 Risultato finanziario lordo A+B+C	229.202.422
500 Spese di revisione contabile D	16.177
600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività E	86.957
700 Risultato finanziario netto A+B+C-D-E	229.099.288
800 Giacenza media delle attività investite	8.043.996.538

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

-  i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
-  il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;

Restiamo a Vs. disposizione per qualsiasi ulteriore esigenza.

Distinti saluti

Carlo De Simone

