

PER DISCUSSIONE



Ottimizzazione della Politica di Investimento

Asset allocation strategica, articolazione mandati e sostenibilità

SASSUOLO, 2 LUGLIO 2024

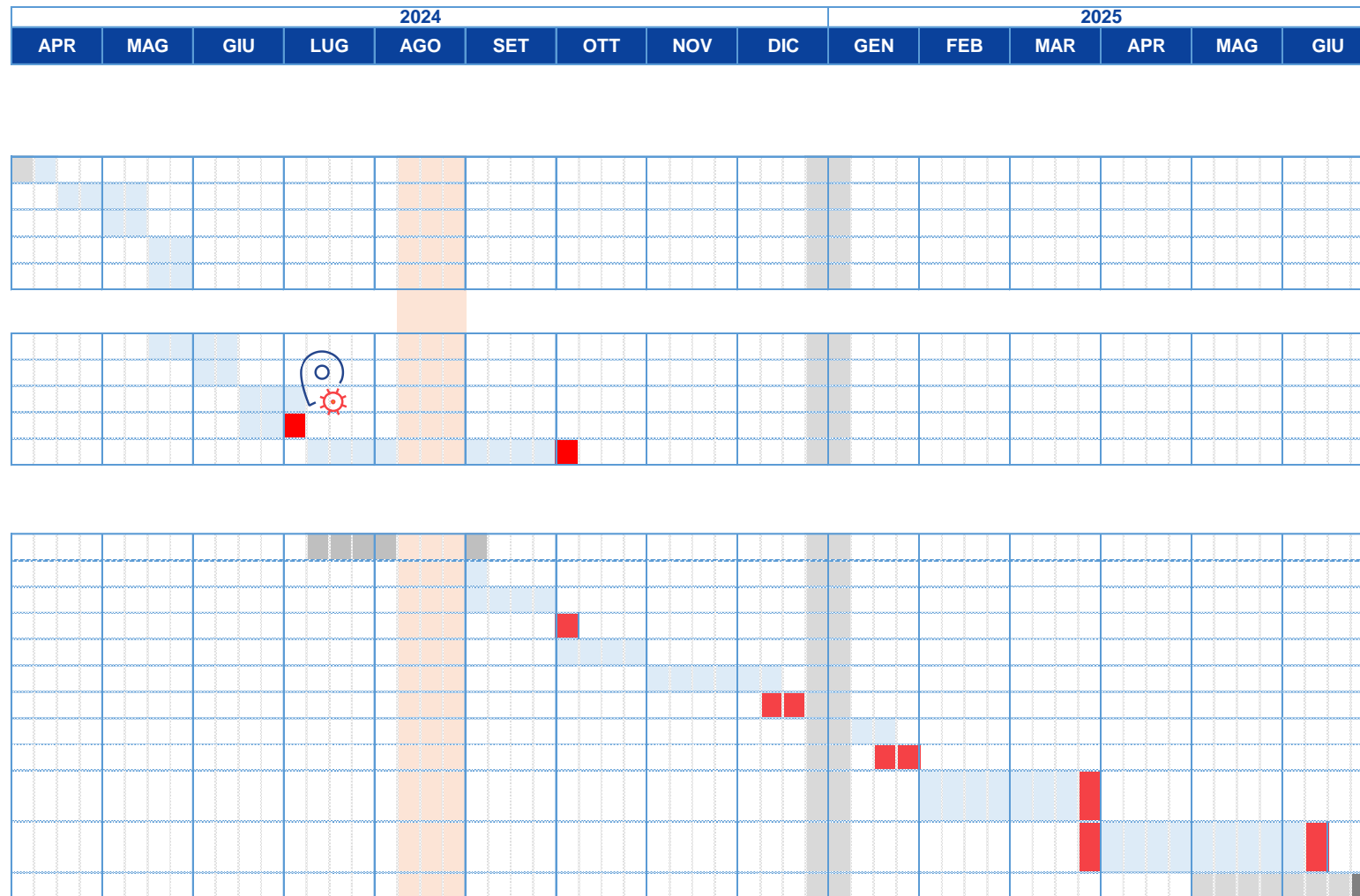


Premessa

- **Foncer** ha avviato negli scorsi mesi, avvalendosi del supporto di Prometeia, le attività relative alla **verifica triennale della Politica di Investimento («Pdl»)**, tenuto conto anche della scadenza dei gestori dei comparti Bilanciato («BIL») e Dinamico («DIN») il 30/06/2025.
- Nella riunione del CdA del 5 giugno*, in particolare, erano stati illustrati i principali risultati dell'analisi del fabbisogno pensionistico, condivisi gli elementi dello scenario di mercato prospettico e avviate le riflessioni in merito ai possibili interventi sulla politica di investimento dei due comparti predetti.
- Obiettivo del presente documento, riprendendo le analisi già svolte, è illustrare:
 - una **proposta di ottimizzazione dell'AAS e dell'articolazione dei mandati per BIL e DIN;**
 - avviare le (correlate) **riflessioni** in merito alla formalizzazione di una **politica di sostenibilità di Foncer.**

Piano lavori

Attività
FASE I: Verifica Politica Investimento (art. 6 c. 5-ter, D.Lgs. 252/05)
1. Analisi fabbisogno pensionistico
Ricezione dati aderenti
Analisi demografica e previdenziale aderenti
Individuazione cluster e ipotesi di proiezione
Aggiornamento obiettivi previdenziali II pil.
Aggiornamento ALM strategico Comparti
2. Verifica e ottimizzazione AAS
Condivisione scenario finanziario di medio periodo
Verifica rendimenti e rischio delle attuali AAS
Proposta di revisione AAS (BIL/DIN)
Proposta articolazione mandati di gestione (BIL/DIN)
Aggiornamento DPI (sez. Obiettivi) e impostazione Pol.Sost.
FASE II: Selezione gestori finanziari (BIL/DIN) (art. 6 c.8 D.Lgs. 252/05 e Delib. Covip 9/12/99)
Ev. valutaz. gestori da confermare
Delib. preliminari alla selezione (perimetro e modalità)
Supporto Bando, Questionario e criteri valutaz.
Approv. delib. prel Covip, doc. gara e pubblicazione
Ricezione offerte candidati
Analisi offerte tecniche e attribuzione punteggi
Individuazione delle short list
Audizioni candidati in short list
Delibera di individuazione vincitori
Definizione contrattualistica, setup operativo, relazione illustrativa processo selezione
Aggiornamento DPI (sez. Criteri) e Nota inf., conseguente a stipula convenzioni, e trasmissione doc.ne a Covip
Transizione e avvio dei mandati



all rights reserved

NOTA: in rosso le date previste per i prossimi CdA, preliminarmente condivise dalla struttura del Fondo

Ottimizzazione Pdl | Foncer 3

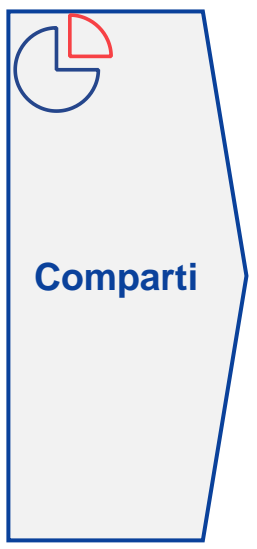


→ **Ottimizzazione AAS e Mandati**

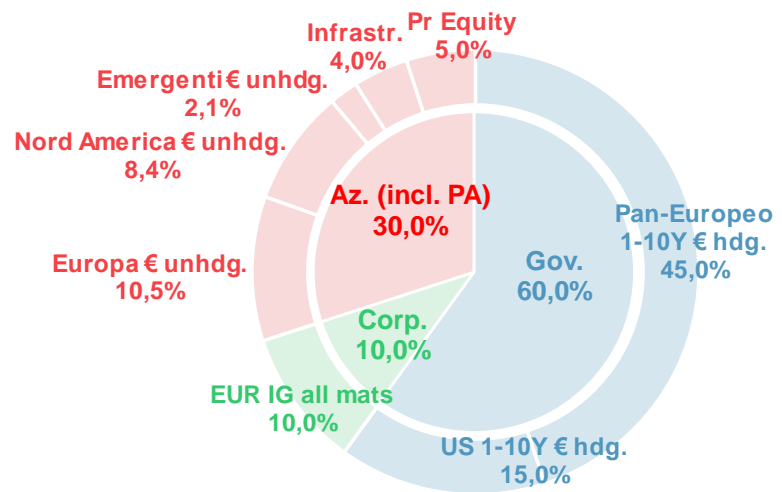
→ **Politica di Sostenibilità**

L'attuale politica di investimento

AAS: 3 comparti differenziati per profilo di rendimento/rischio



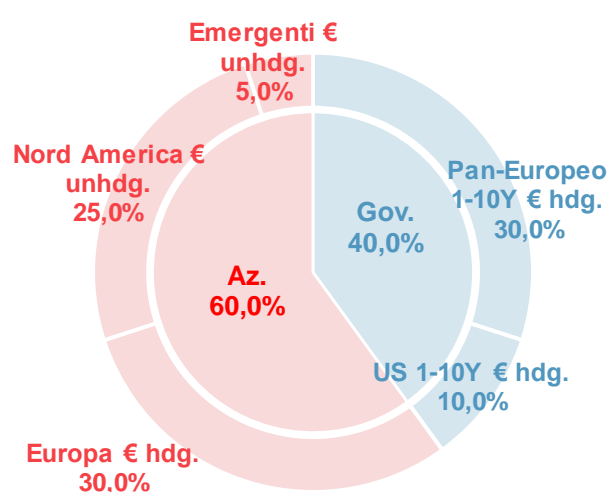
BIL - DPI
(orizz. temp. N.I.: 10-15 anni)



dati BMK

duration (obb.,anni)	4,3
rating (obb. quot.)	AA-
ytm (obb. LC)	3,4%
dy (az. quot.,LC)	2,4%

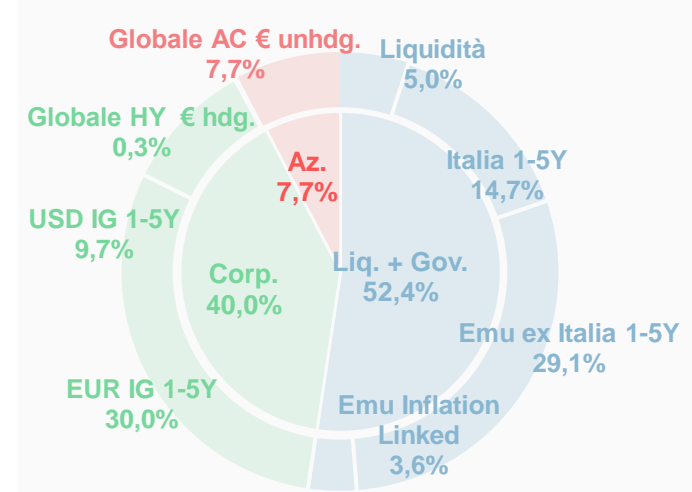
DIN - DPI
(orizz. temp. N.I.: >15 anni)



dati BMK

duration (obb.,anni)	4,2
rating (obb.)	AA-
ytm (obb., LC)	3,4%
dy (az., LC)	2,4%

GAR (ptf eff. 29/3/24)
(orizz. temp. N.I.: ≤5 anni)



dati AAS (ptf)

duration (obb.,anni)	2,7
rating (obb.)	A
ytm (obb., LC)	3,6%
dy (az., LC)	1,9%

AuM (mag. 24)

Parametri finanziari DPI (lordo)

Rend. nom. annuo
Rend. reale annuo
Volat. annua

497 mln €

	DPI	mar-24
-12 anni	3,2%	4,1%
	1,5%	2,0%
	5,0%	4,0%

36 mln €

	DPI	mar-24
-15 anni	4,1%	4,4%
	2,4%	2,2%
	9,1%	8,0%

37 mln €

	DPI	mar-24
-13 anni	2,6%	3,1%
	0,9%	1,0%
	3,9%	2,2%



all rights reserved

Ottimizzazione AAS

Linee guida di intervento

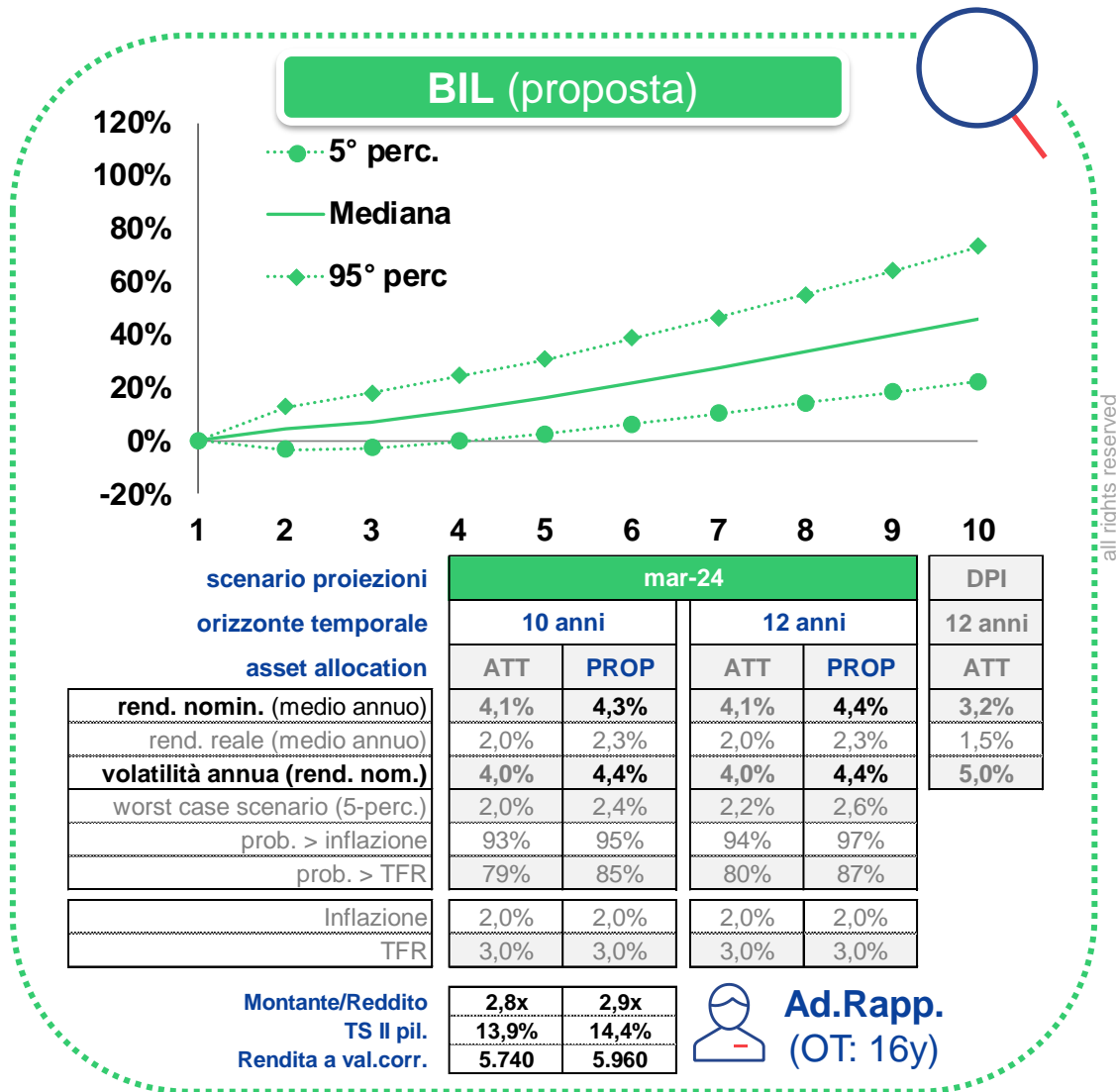
	LINEE GUIDA	BILANCIATO	DINAMICO
Asset mix	<ul style="list-style-type: none"> I rendimenti attesi risultano al di sopra del DPI (2021), in uno scenario in cui le obbligazioni sono in prospettiva più efficienti Proponiamo una lieve riduzione della quota azionaria di entrambi i comparti 	<ul style="list-style-type: none"> Quota azionaria: dal 30% al 28% Quota obbligazionaria: dal 70% al 72% 	<ul style="list-style-type: none"> Quota azionaria: dal 60% al 58% Quota obbligazionaria: dal 40% al 42%
OBB quotate	<ul style="list-style-type: none"> Allungamento duration (solo per BIL): ampliamento della diversificazione (geografica, per emittenti, tipologia di emissioni ecc.), mantenendo la prevalenza di emittenti governativi ed europei Conferma della elevata qualità creditizia 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento corporate (da 10% a 15%) diversificando su emissioni in \$ e introduzione gov. Inflation Linked € (5%) Ricorso ad indici all mats sui Gov. nominali Sviluppati, con incremento della duration obb. di comparto da 4,3 a 7 anni Rating medio stabile in area AA- 	<ul style="list-style-type: none"> Ricorso ad indici all mats sui Gov. nominali Sviluppati, con incremento della duration obb. di comparto da 4,2 a 7,3 anni Rating medio stabile in area AA-
AZ quotate	<ul style="list-style-type: none"> Maggiore allineamento alla capitalizzazione delle principali borse mondiali (solo per BIL): valutare introduzione di un'esposizione su azioni quotate di PMI italiane, funzionale alla costruzione di un mandato specializzato (buy&hold) 	<ul style="list-style-type: none"> (Graduale) riduzione azioni quotate, via via che saranno completati gli investimenti in PA (PE e INF) Introduzione in AAS di quota di azioni di PMI italiane (2,5%) 	<ul style="list-style-type: none"> Nessuno
Priv. Asset	<ul style="list-style-type: none"> (solo BIL): nessun intervento: le stime indicano una crescita patrimoniale moderata e un'esposizione vicina ai target DPI (9%) nel prossimo triennio 	<ul style="list-style-type: none"> Conferma quota target 9% (di cui 5% PE, 4% INF) 	-

all rights reserved

Ottimizzazione AAS (BIL)

Dettaglio interventi proposti e impatto sulle proiezioni rendimento/rischio (lordo fiscalità e costi)

		BILANCIATO			
		%		AuM (Mln €)	
		ATT	PROP	ATT	PROP
Obb. Gov. (quotato)	Totale governativo	60,0%	57,0%	298	283
	Pan-Europeo 1-10Y € hdg.	45,0%		223	
	Pan-Europeo all mats € hdg.	0,0%	42,0%	0	209
	US 1-10Y € hdg.	15,0%		74	
	US all mats € hdg.	0,0%	10,0%	0	50
	IL Emu all mats	0,0%	5,0%	0	25
Obb. Corp. (quotato)	Totale corporate	10,0%	15,0%	50	74
	EUR IG all mats	10,0%	7,5%	50	37
	USD IG all mats € hdg.	0,0%	7,5%	0	37
Az. (quotato)	Totale azionario	21,0%	19,0%	104	94
	Europa € unhdg.	10,5%		52	
	Nord America € unhdg.	8,4%		42	
	Emergenti € unhdg.	2,1%		10	
	Globale AC € unhdg.		16,5%	0	82
	Italia PMI		2,5%	0	12
Priv. Asset	Totale pr. asset (esp.strat.)	9,0%	9,0%	45	45
	Private Equity (attuali impegni)	5,0%	5,0%	25 (38)	25
	Infrastrutture (attuali impegni)	4,0%	4,0%	20 (18)	20
ANDP - Mln €, mag.24		100,0%		497	
Dati descrittivi - mag.24					
Duration media (obblig.quot.+liq., anni)		4,3	7,0		
Rating medio (obblig.quot.)		AA-	AA-		
Yield to maturity LC medio (obblig.quot.+liq.)		3,7%	3,8%		
Dividend Yield LC medio (azion.quot.)		2,4%	2,0%		
YTM + DY (strum.quot.)		3,4%	3,5%		
Investimenti non in euro (tot.)		39,6%	41,1%		
Esposiz. valutaria (non coperta, tot.)		15,6%	15,2%		



Ottimizzazione AAS (BIL)

Azioni: la proposta incrementa il peso di US, via high tech, e Italia

Area Geo	ATT	PROP	Δ (P-A)
Nord America	40,0%	57,7%	17,7%
Emu (incl. IT PMI)	26,1%	20,4%	-5,8%
Europa ex Emu	23,9%	6,6%	-17,3%
Emergenti	10,0%	8,6%	-1,4%
Pacifico	0,0%	6,9%	6,9%
Capitalizz. (Mld €)	-65.500	-71.700	
Numero titoli	2.491	2.893	
Dividend Yield	2,4%	2,0%	

Settore	ATT	PROP	Δ (P-A)
Financials	17,2%	16,6%	-0,6%
Technology	17,5%	22,5%	5,0%
Industrials	12,5%	13,7%	1,1%
Cons. Discretionary	10,7%	10,7%	-0,1%
Health Care	12,8%	11,6%	-1,2%
Consumer Staples	8,3%	6,3%	-2,0%
Telecom.	5,9%	6,7%	0,7%
Basic Materials	5,2%	3,7%	-1,5%
Energy	5,3%	4,1%	-1,2%
Utilities	3,1%	2,4%	-0,8%
Real Estate	1,5%	1,9%	0,5%
Totale	100,0%	100,0%	

Paese	ATT	PROP	Δ (P-A)
Stati Uniti	38,3%	55,3%	16,9%
Regno Unito	11,4%	3,1%	-8,3%
Francia	9,4%	2,6%	-6,8%
Svizzera	6,9%	1,9%	-5,0%
Germania	6,6%	1,8%	-4,8%
Paesi Bassi	3,9%	1,1%	-2,8%
Danimarca	2,8%	0,8%	-2,0%
Svezia	2,3%	0,6%	-1,7%
Cina	2,7%	2,3%	-0,4%
Italia	2,1%	13,7%	11,7%
Spagna	2,0%	0,6%	-1,5%
India	1,8%	1,5%	-0,3%
Canada	1,7%	2,4%	0,7%
Taiwan	1,7%	1,5%	-0,2%
Corea	1,2%	1,0%	-0,2%
Giappone	0,0%	4,9%	4,9%
Australia	0,0%	1,3%	1,3%
Altro (<0,5%)	5,1%	3,6%	-1,6%
Totale	100,0%	100,0%	

Prime 10 società			
ATT		PROP	
Microsoft	2,4%	Microsoft	3,4%
Apple	2,2%	Apple	3,1%
ASML	1,7%	Nvidia	2,7%
Amazon	1,4%	Amazon	2,0%
Shell	1,1%	Alphabet A	1,2%
Astrazeneca	1,1%	Meta A	1,2%
Novartis	0,9%	Alphabet C	1,1%
SAP	0,9%	Eli Lilly	0,8%
Alphabet A	0,8%	Broadcom	0,7%
Meta A	0,8%	JP Morgan	0,7%
Totale	13,3%	Totale	17,0%

all rights reserved

NOTE

- elaborazioni Prometeia (aggiornamento dati ad apr.24)
- l'allocazione per ATT/PROP è ottenuta facendo 100% la componente di «titoli azionari quotati» presente nel benchmark del BIL (sia per l'allocazione attuale che per la proposta).

Ottimizzazione AAS (BIL)

Azioni Italia: i segmenti di Borsa Italiana

Indici	Mkt/Seg. Borsa Italiana	Descrizione	Flottante (Mn. €, apr. 2024)	nr società (apr. 2024)
FTSE All-share	Euronext Milan	<ul style="list-style-type: none"> L'indice comprende le aziende quotate sul segmento Euronext Milan (FTSE MIB, FTSE Italia Mid Cap e FTSE Italia Small Cap, cfr. successive) e rappresenta circa il 95% della capitalizzazione del mercato italiano. Fornisce quindi agli investitori un insieme completo e complementare di indici con cui misurare le performance dei principali segmenti e settori del mercato italiano. 	563.224	203
FTSE MIB		<ul style="list-style-type: none"> Indice di riferimento per il mercato azionario italiano, rappresenta la componente large cap del FTSE Italia All-Share. Catturando circa l'80% della capitalizzazione di mercato, l'indice FTSE MIB misura le performance delle 40 azioni italiane più liquide e capitalizzate, replicando i pesi settoriali neutrali del mercato azionario italiano. 	502.034	40
FTSE Italia Mid Cap		<ul style="list-style-type: none"> L'indice è composto dalle successive 60 azioni più liquide e capitalizzate quotate sui listini italiani (dopo quelle in FTSE MIB), rappresentando la componente mid cap del FTSE Italia All-Share. 	42.555	60
FTSE Italia Small Cap		<ul style="list-style-type: none"> L'indice è composto dalle azioni di società di più piccole dimensioni, non ricomprese nel FTSE MIB/FTSE Italia Mid Cap, rappresentando la componente small cap del FTSE Italia All-Share. 	7.120	106
FTSE Italia PIR Mid-Small Cap		<ul style="list-style-type: none"> L'indice comprende tutti i componenti inclusi nel FTSE Italia Mid Cap e FTSE Italia Small Cap ed è progettato per essere compliant con la normativa fiscale italiana relativa ai PIR. 	47.682	160
FTSE Italia STAR	Euronext STAR Milan	<ul style="list-style-type: none"> L'indice comprende le aziende quotate sul segmento STAR, le quali – ai fini dell'ammissibilità alla quotazione - aderiscono volontariamente a requisiti più rigorosi in termini di trasparenza, flottante e governance aziendale. Ai fini dell'eleggibilità anche le azioni a doppia classe, le azioni straniere e le azioni che rispettano i requisiti minimi di liquidità e flottante sono idonee per l'inclusione (poiché l'obiettivo dell'indice è quello di riflettere il segmento/mercato). 	19.061	70
FTSE Italia Growth	Euronext Growth Milan	<ul style="list-style-type: none"> L'indice comprende le aziende quotate sul segmento GROWTH, rappresentando PMI ad alto potenziale di crescita 	ca. 2.000	ca. 180

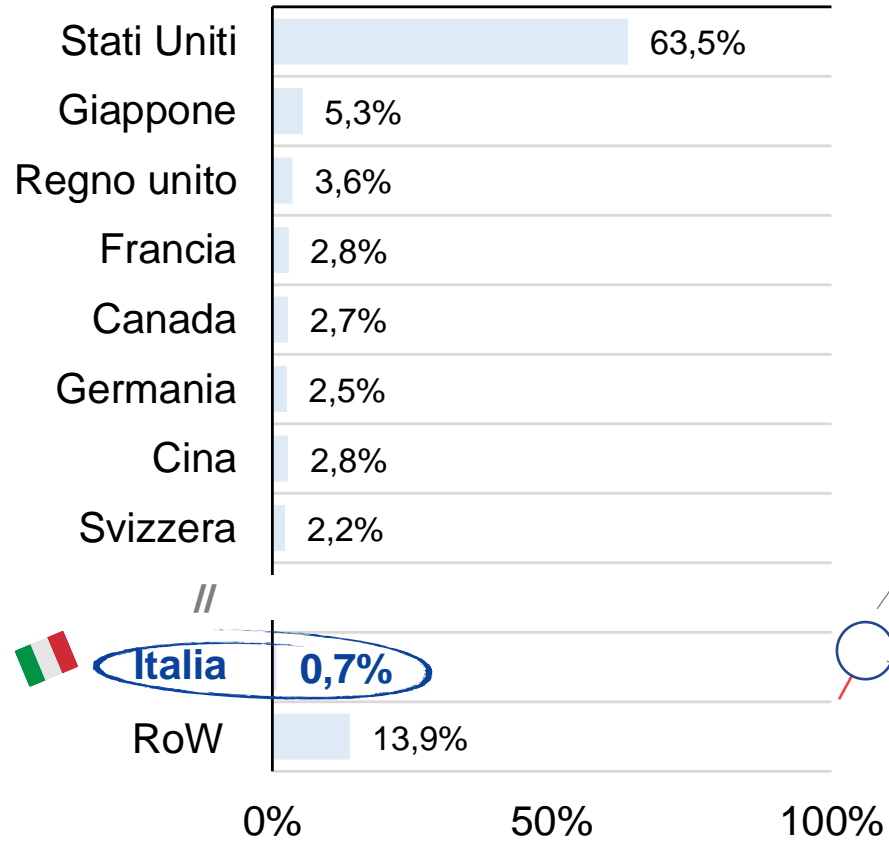
all rights reserved

Ottimizzazione AAS (BIL)

FTSE MIB: nei benchmark azionari globali peso marginale dell'Italia e concentrazione su pochi emittenti large cap

MCap Paese

(% su tot. azioni globali L-M Cap all countries)



FTSE MIB: principali società (% su tot.)

 Finanziari



 Cons. discrez.



 Utilities



 Energia

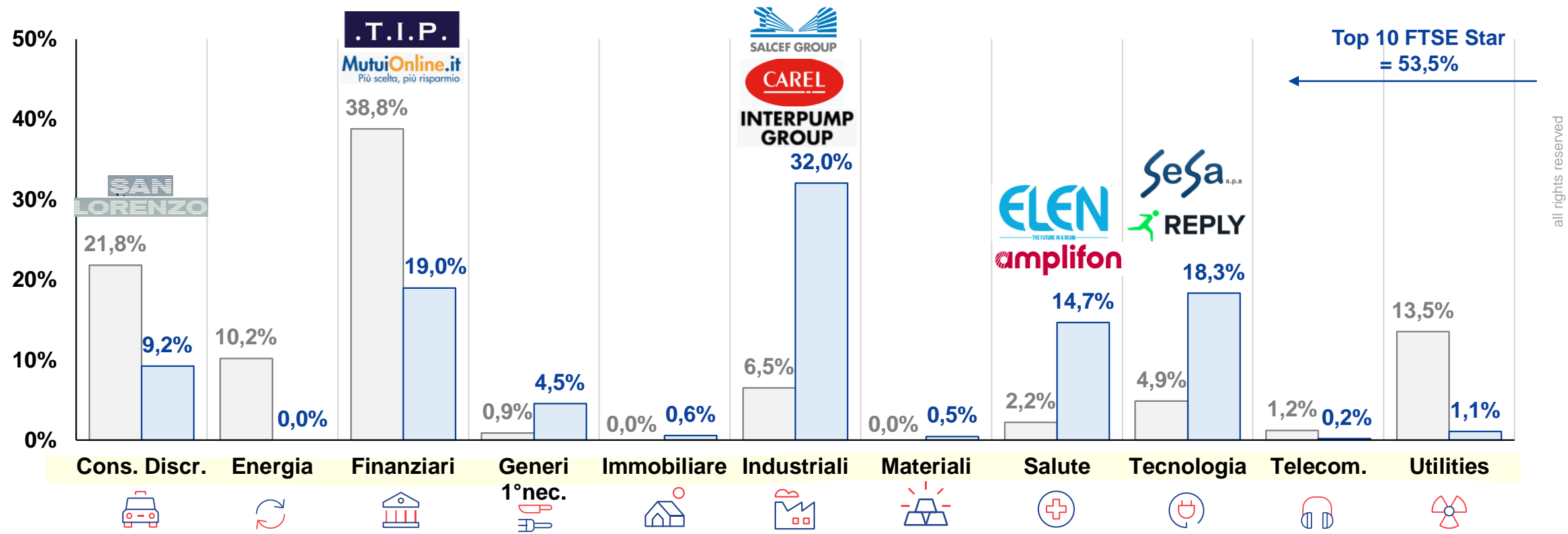


 = **~65% (#8 società)**

Ottimizzazione AAS (BIL)

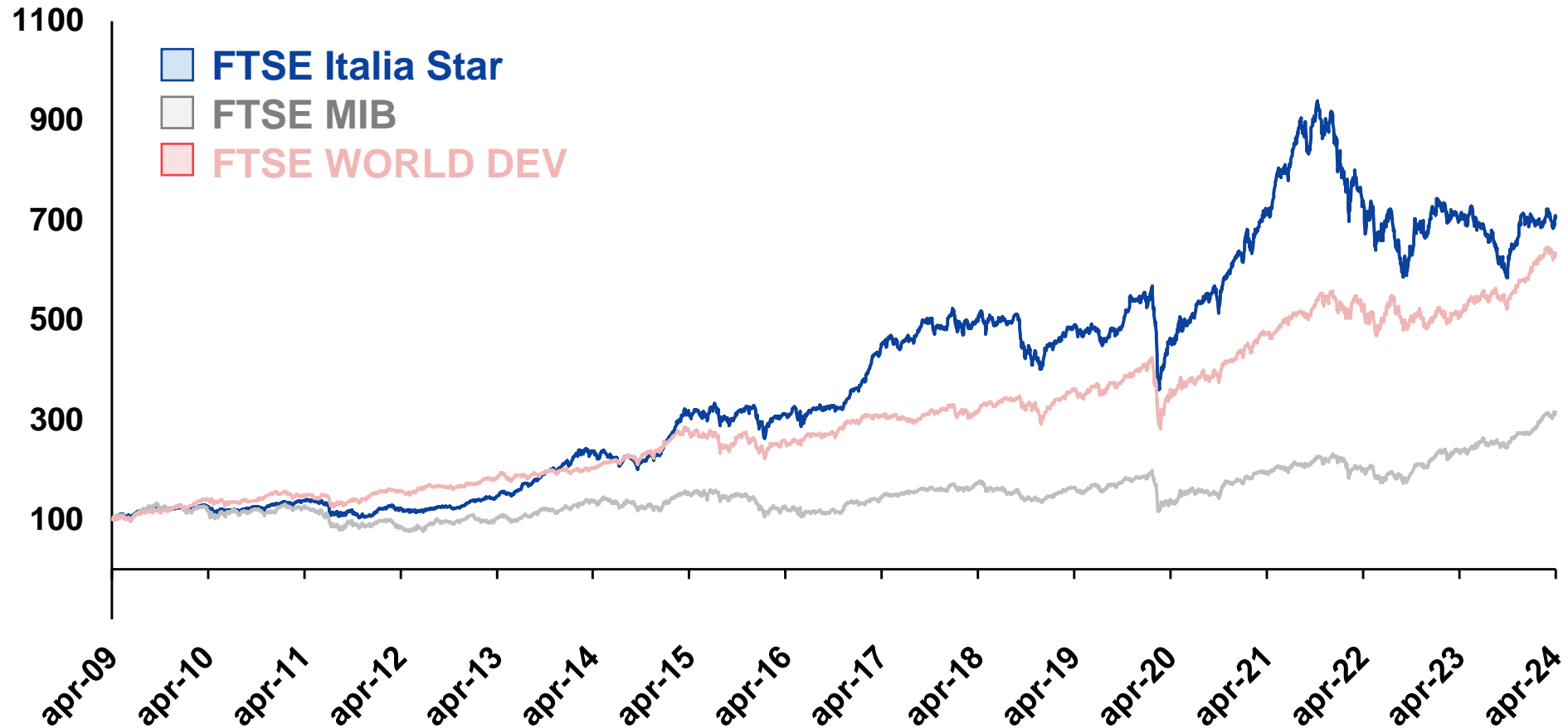
FTSE Italia STAR: peso maggiore vs. MIB per industria, tecnologia e salute

■ **FTSE Italia Star** (70 titoli, mkt cap. 19 Mld. €, div. yield 2,24%)
■ **FTSE MIB** (40 titoli, mkt cap. 502 Mld. €, div. yield 4,48%)



Ottimizzazione AAS (BIL)

FTSE MIB vs FTSE Italia STAR: le performance storiche (base 100= apr-09)



pfm -15 anni	
<i>rend. p.a.</i>	<i>vola.</i>
13,9%	17,0%
13,0%	14,4%
7,8%	24,0%

all rights reserved

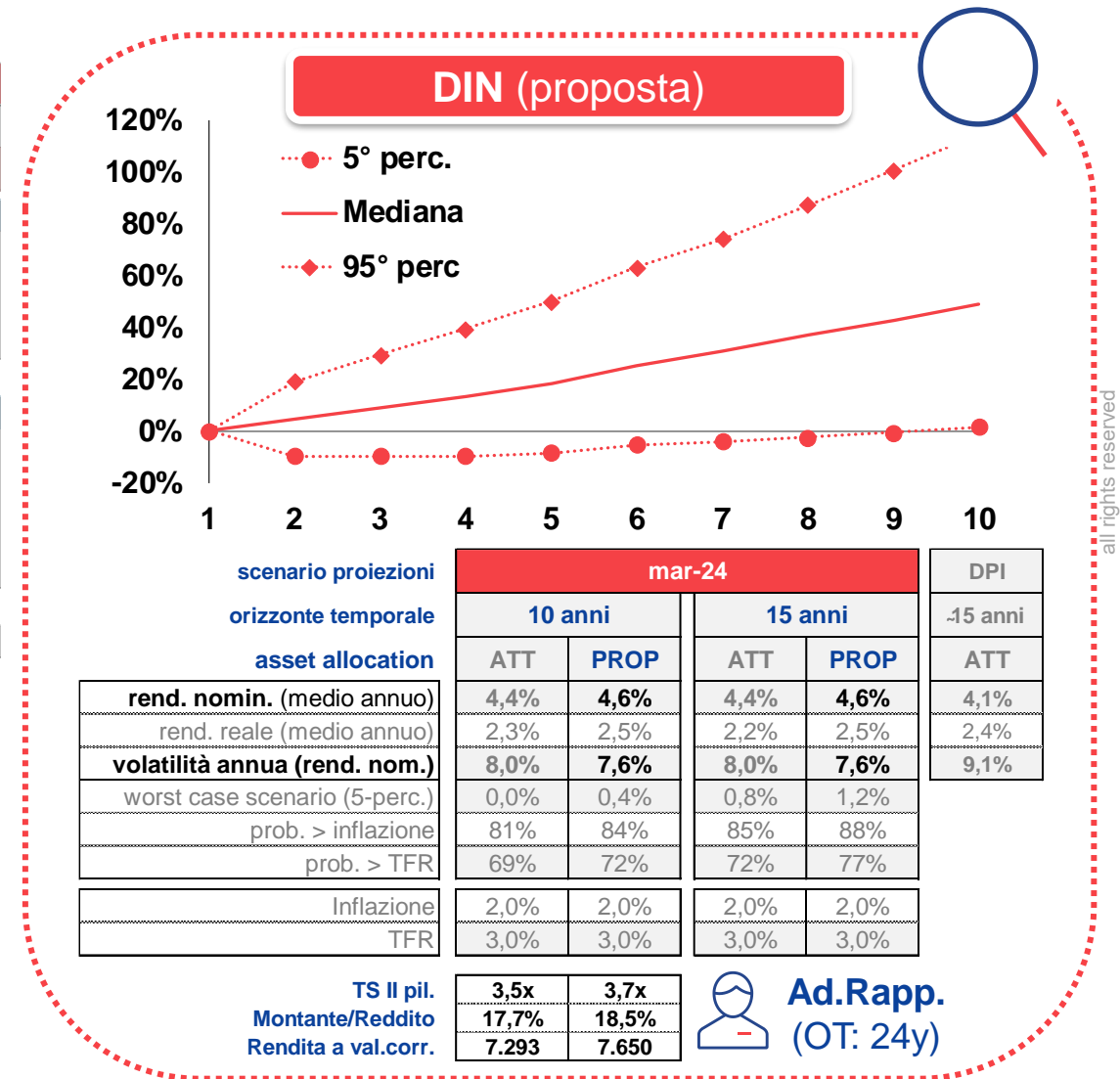
Fonte: elaborazioni Prometeia su dati giornalieri Refinitiv (performance indici FTSE TR in € ultimi 15 anni - base 100=30/04/2009)



Ottimizzazione AAS (DIN)

Dettaglio interventi proposti e impatto sulle proiezioni rendimento/rischio (lordo fiscalità e costi)

		DINAMICO			
		%		AuM (Mln €)	
		ATT	PROP	ATT	PROP
Obb. Gov. (quotato)	Totale governativo	40,0%	42,0%	15	15
	Pan-Europeo 1-10Y € hdg.	30,0%		11	
	Pan-Europeo all mats € hdg.	0,0%	32,0%	0	12
	US 1-10Y € hdg.	10,0%		4	
	US all mats € hdg.	0,0%	10,0%	0	4
Az. (quotato)	Totale azionario	60,0%	58,0%	22	21
	Europa € hdg.	30,0%		11	
	Nord America € unhdg.	25,0%		9	
	Emergenti € unhdg.	5,0%	5,0%	2	2
	Globale Svil € unhdg.		27,0%	0	10
	Globale Svil € 100% hdg.		26,0%	0	9
ANDP - Mln €, mag.24		100,0%		36	
Dati descrittivi - mag.24					
Duration media (obblig.quot.+liq., anni)	4,2	7,3			
Rating medio (obblig.quot.)	AA-	AA-			
Yield to maturity LC medio (obblig.quot.+liq.)	3,6%	3,7%			
Dividend Yield LC medio (azion.quot.)	2,4%	2,2%			
YTM + DY (strum.quot.)	2,9%	2,9%			
Investimenti non in euro (tot.)	60,5%	70,1%			
Esposiz. valutaria (non coperta, tot.)	30,0%	29,8%			



Articolazione mandati

Proposta mandati «tradizionali»: meno gestori «bilanciati» (da 4 a 2) a favore di «specializzati» (obbligaz. glob. e az. ITA)



Mandato

Bil. Obb. (BIL) / Bil. Az. (DIN)
(a benchmark, attivi)

Obb. Globale
(a benchmark, attivo)

Az. Italia PMI
(a benchmark, attivo)



Aum iniziale (indicativo)

BIL: 165 Mln € (#2)
DIN: 36 Mln € (#1)

BIL: 120 Mln € (#1)

BIL: 10-15 Mln € (#1)



Logica del mandato

- **Produrre un risultato superiore al benchmark**, mantenendo un **ancoraggio strutturale** ai mercati più significativi dell'**AAS** di comparto
- **Produrre un risultato superiore al benchmark**, mediante una **gestione attiva delle componenti tasso e spread** di un'allocazione obbligazionaria ampia
- **Produrre performance positive**, attraverso l'individuazione in logica buy&hold delle **migliori opportunità su un mercato che richiede competenze specifiche**



Punti di riflessione

- **Mandati già presenti nell'attuale articolazione**, che richiedono pochi fine tuning coerenti con le nuove AAS proposte (es. -2% azioni)
- Opportuno affidamento DIN a 1 gestore del BIL, per ottimizzazione economicità di gestione
- Necessario selezionare un **gestore con forte specializzazione** e visione **globale**, cui affidare anche la componente **corporate** per un'efficiente gestione della stessa
- Possibilità di mantenere l'asset mix (obb.- az.) di comparto, a fronte di richiami di private asset, senza interventi sui bmk dei bilanciati
- Individuazione **universo investibile più adeguato** per coniugare esigenze di **redditività, efficienza fiscale, sostenibilità**
- Valutare l'iniziativa **consortile*** per realizzare **economie di costo** e attrarre operatori

Nota: in grigio i mandati già presenti nell'attuale assetto gestionale

* Alcuni fondi pensione (tra cui **Foncer**) insieme a Prometeia hanno costituito un apposito **Gruppo di Lavoro** con l'obiettivo di individuare le modalità per realizzare tale iniziativa in modalità consortile, in seguito presentata

Articolazione mandati





Modello gestionale: dettaglio proposta (incluso mandati di private asset)

Articolazione mandati (proposta)				BIL (tradizionali)						BIL (Pr. Ass.)				DIN	
Asset Class	BIL	BIL (PA eff.)	DIN	Bil. Obb. (a BMK, attivo)		Obb. Glob. (a BMK, attivo)		Az. Italia PMI (a BMK, attivo)		Private Equity		Infrastrutture		Bil. Az. (a BMK, attivo)	
				%	Min €	%	Min €	%	Min €	%	Min €	%	Min €	%	Min €
Totale governativo	57,0%	60,0%	42,0%	72,0%	211	50,0%	73	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	42,0%	15
Pan-Europeo all mats € hdg.	42,0%	44,0%	32,0%	53,0%	155	36,5%	54	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	32,0%	12
US all mats € hdg.	10,0%	10,5%	10,0%	12,5%	37	9,0%	13	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	10,0%	4
IL Emu all mats	5,0%	5,5%	0,0%	6,5%	19	4,5%	7	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Totale corporate	15,0%	12,0%	0,0%	0,0%	0	50,0%	73	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
EUR IG all mats	7,5%	6,0%	0,0%	0,0%	0	25,0%	37	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
USD IG all mats € hdg.	7,5%	6,0%	0,0%	0,0%	0	25,0%	37	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Totale azionario	19,0%	21,1%	58,0%	28,0%	82	0,0%	0	100,0%	12	0,0%	0	0,0%	0	58,0%	21
Globale AC € unhdg.	16,5%	18,6%	0,0%	28,0%	82	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Globale Svil € unhdg.	0,0%	0,0%	27,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	27,0%	10
Globale Svil € 100% hdg.	0,0%	0,0%	26,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	26,0%	9
Emergenti € unhdg.	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	5,0%	2
Italia PMI	2,5%	2,5%	0,0%	0,0%	0	0,0%	0	100,0%	12	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Totale Private Assets (impegni)	9,0%	6,9%	0,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	100,0%	25	100,0%	20	0,0%	0
Private Equity (attuali impegni)	5,0%	6,3%	0,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	100,0%	25	0,0%	0	0,0%	0
Infrastrutture (attuali impegni)	4,0%	0,6%	0,0%	-0,0%	0	-0,0%	0	-0,0%	0	0,0%	0	100,0%	20	0,0%	0
Peso strategico mandati (% / AuM)	100%		100%	58,9%	293	29,6%	147	2,5%	12	5,0%	25	4,0%	20	100,0%	36
Numero mandati	6		1	2		1		1		1		1		1	
AuM unitario (+ attuali impegni per PA)				146		147		12		25 (38)		20 (18)		36	
Peso strat. mand. con NAV eff. PA (% / AuM)	100%		100%	66,5%	330	24,1%	120	2,5%	12	6,3%	31	0,6%	3		
AuM unitario con NAV eff. PA				165		120		12		31		3			

all rights reserved

Articolazione mandati

Condizioni per l'eventuale rinnovo degli attuali mandati di gestione

- Ad esito della revisione dell'AAS, **il Fondo se di interesse può valutare la sussistenza delle condizioni per rinnovare i mandati di gestione in scadenza** sui comparti **Bilanciato** e **Dinamico**, senza ricorrere a gara prevista dall'art. 6 c. 6 del D. Lgs 252/2005
- **COVIP**, nella risposta al «quesito marzo 2006», **ha individuato 4 requisiti necessari** di seguito elencati:
 -  **Continuità della politica di investimento** e degli **indirizzi gestionali** dei nuovi mandati rispetto a quelli in scadenza;
 -  Buona **corrispondenza** tra gli **elementi rilevanti** dei **nuovi mandati** e quelli **oggetto di valutazione** nell'ultima selezione effettuata da parte del Fondo (es. team di gestione, track record sull'asset class ecc.);
 -  **Soddisfazione** in merito alle **performance** registrate nella gestione degli attuali mandati;
 -  Eventuali **impatti sul profilo** commissionale dei mandati per cui viene valutato il rinnovo.

Articolazione mandati

Az. Italia PMI: sintesi della progettualità consortile (1/2)*

Obiettivi dei FP Promotori

- Sostenere **PMI italiane** quotate che si rendano disponibili ad intraprendere un percorso di miglioramento, nel medio periodo, del loro **profilo di sostenibilità**, senza rinunciare a generare una **adeguata redditività per i Fondi Pensione Promotori**;
- **Diversificare** le fonti di rendimento nei portafogli di investimento;
- Beneficiare delle **agevolazioni fiscali** previsti dalla Legge 232/2016 (art. 1, commi 88 e ss.);
- Attivare un dialogo diretto con le società in portafoglio (**Engagement**);
- Investire in società che adottino **adeguati standard** in tema di occupazione, sicurezza sul lavoro e welfare aziendale, con particolare attenzione alla **previdenza complementare**.

Modalità

- Strutturazione di un mandato **«PIR compliant»**, ossia di un piano di risparmio a lungo termine ai sensi della Legge 232/2016 (art. 1, commi 88 e ss.), quindi in grado di beneficiare delle agevolazioni fiscali previste per i Fondi Pensione partecipanti;
- Le linee guida consentiranno al gestore l'investimento **diretto in titoli di PMI italiane** ovvero in altri strumenti (**OICR**) **“qualificati”** ai fini delle agevolazioni fiscali predette.

Mercato di riferimento

- **FTSE Italia Star** (ca. 70 emittenti), che per caratteristiche delle società in termini di capitalizzazione e settore di appartenenza consentono di perseguire gli obiettivi del progetto e le principali richieste di cui alla L.232/2016;
- **L'universo investibile**, per l'**investimento diretto in titoli**, è rappresentato da tutte le PMI italiane quotate con una capitalizzazione superiore a 150 milioni di euro (ed indicativamente inferiore a 3 mld di euro), fermo restando il rispetto del limite legato alla partecipazione qualificata (2% del capitale del singolo emittente), che farebbe venir meno il beneficio fiscale.

Articolazione mandati

Az. Italia PMI: sintesi della progettualità consortile (2/2)*

Criteri di costruzione portafoglio

- Per quanto riguarda la **gestione in titoli**, il gestore selezionerà **un numero adeguato di società** all'interno dell'universo investibile sulla base delle proprie valutazioni sui **fondamentali** delle stesse e considerando inoltre criteri di **sostenibilità ESG**, in particolare in tema di occupazione, sicurezza sul lavoro, welfare aziendale e previdenza complementare;
- Il mandato di gestione avrà un **benchmark** (FTSE Italia Star), con cui la performance sarà confrontata, e prevederà un limite di **TEV adeguato** rispetto allo stesso.

Caratteristiche ideali del gestore del mandato

- **Esperienza** nel mercato delle **PMI italiane** (AUM e mandati/OICR Italia, clienti istituzionali e fondi negoziali ecc.);
- Aver adottato una **Politica di Sostenibilità** a livello societario;
- Essere firmatario dei Principles for Responsible Investment dell'ONU (**UN-PRI**);
- Impegno a collaborare con i fondi pensione e con Prometeia favorendo l'attività di **engagement**, ovvero mettendo a loro disposizione informazioni, dati ed analisi utili allo scopo.

Sostenibilità (ESG)

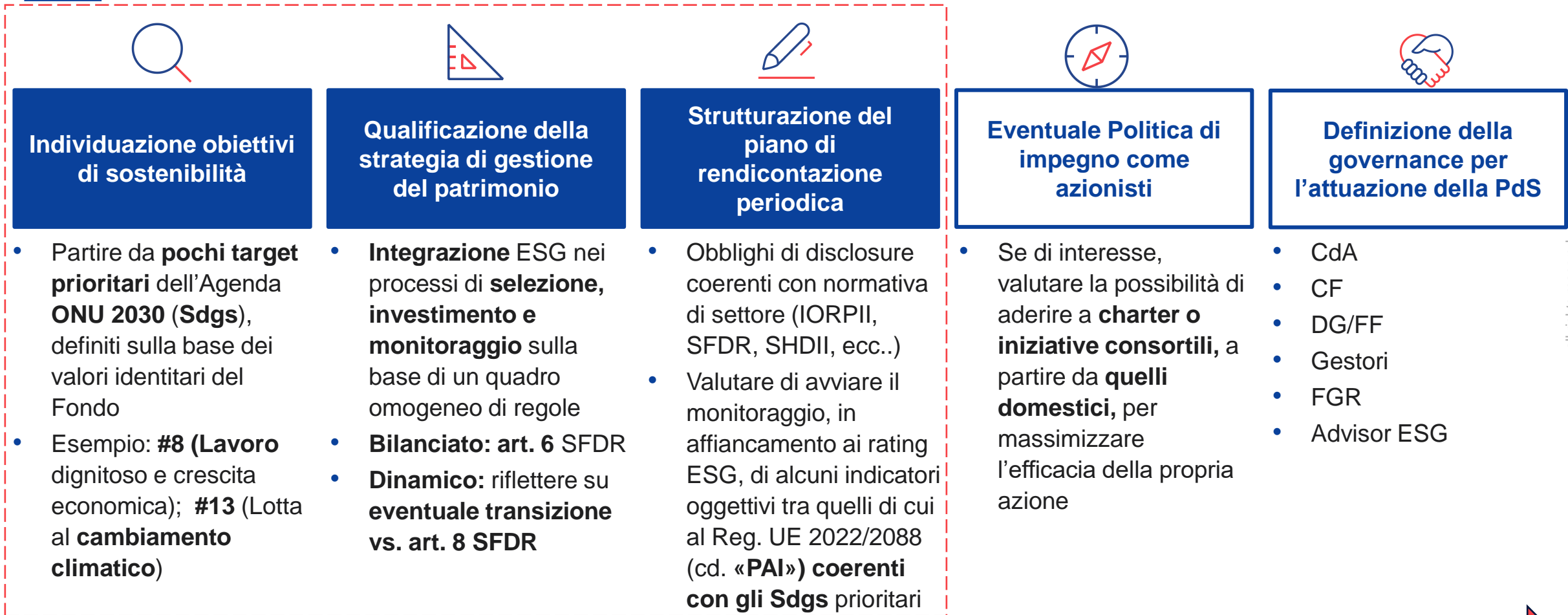
- Individuazione di **criteri di investimento** (all'interno della convenzione di gestione) che includano alcuni aspetti sensibili per i fondi pensione, quali adozione di adeguati standard in tema di occupazione, sicurezza sul lavoro e welfare aziendale, con particolare attenzione alla diffusione e adesione alla previdenza complementare negoziale;
- Definizione di specifici **KPI di sostenibilità** che i fondi pensione intendono monitorare periodicamente;
- Pianificazione **dell'azione di engagement**: periodicità, numero di società da incontrare, agende degli incontri;
- il gestore selezionato dovrà supportare i fondi pensione e l'advisor nell'attività di engagement con gli emittenti in portafoglio mettendo a disposizione periodicamente analisi, dati e documenti utili allo svolgimento dell'attività;
- Una volta individuato il gestore finanziario, anche per il tramite di Borsa Italiana sarà organizzato un incontro con le società emittenti facenti parte dell'universo investibile, per illustrare gli obiettivi di sostenibilità (strategici ed operativi) del progetto.

→ Ottimizzazione AAS e Mandati

→ **Politica di Sostenibilità**

Politica di sostenibilità

Contenuti e linee guida



all rights reserved

STRETTA INTEGRAZIONE CON LA POLITICA DI INVESTIMENTO IN CORSO DI REVISIONE



Politica di sostenibilità

Gli obiettivi per lo sviluppo sostenibile dell'Onu («Sdgs»)



E

Pianeta

- 6 ACQUA PULITA E SERVIZI IGIENICO-SANITARI
- 7 ENERGIA PULITA E ACCESSIBILE
- 13 LOTTA CONTRO IL CAMBIAMENTO CLIMATICO
- 14 LA VITA SOTT'ACQUA
- 15 LA VITA SULLA TERRA

S
G

Persone

- 2 SCONFIGGERE LA FAME
- 3 SALUTE E BENESSERE
- 4 ISTRUZIONE DI QUALITÀ
- 5 PARITÀ DI GENERE

E
S

Prosperità

- 1 SCONFIGGERE LA POVERTÀ
- 8 LAVORO DIGNITOSO E CRESCITA ECONOMICA
- 9 IMPRESE, INNOVAZIONE E INFRASTRUTTURE
- 10 RIDURRE LE DISUGUAGLIANZE
- 11 CITTÀ E COMUNITÀ SOSTENIBILI
- 12 CONSUMO E PRODUZIONE RESPONSABILI

G
S

Pace

- 16 PACE, GIUSTIZIA E ISTITUZIONI SOLIDE

Partnership

- 17 PARTNERSHIP PER GLI OBIETTIVI

- 17 obiettivi e 169 target definiti nel 2015 da 193 paesi nell'ambito dell'Agenda Globale ONU 2030
- Rappresentano una fonte di ispirazione per i programmi e le politiche pubbliche di tutti i Paesi
- Sono inoltre un punto di riferimento per gli investitori SRI, i quali possono identificare ex-ante e misurare ex-post l'impatto dei propri investimenti in base ai singoli obiettivi

all rights reserved

Politica di sostenibilità

Sdgs: la diffusione presso gli istituzionali italiani



QUOTA INVESTITORI CHE DICHIARANO DI SUPPORTARE SPECIFICI SDG

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
		SDG 1: SCONFERIRE LA POVERTÀ	SDG 2: SCONFERIRE LA FAME	SDG 3: SALUTE E BENESSERE	SDG 4: ISTRUZIONE DI QUALITÀ	SDG 5: PARITÀ DI GENERE	SDG 6: ACQUA PULITA E SERVIZI IGIENICO-SANITARI	SDG 7: ENERGIA PULITA E ACCESSIBILE	SDG 8: LAVORO DIGNO E CRESCITA ECONOMICA	SDG 9: IMPRESE, INNOVAZIONE E INFRASTRUTTURE	SDG 10: RIDURRE LE DISUGLIANZE	SDG 11: CITTÀ E COMUNITÀ SOSTENIBILI	SDG 12: CONSUMO E PRODUZIONE RESPONSABILI	SDG 13: LOTTA CONTRO IL CAMBIAMENTO CLIMATICO	SDG 14: LA VITA SOTT'ACQUA	SDG 15: LA VITA SULLA TERRA	SDG 16: PACE, GIUSTIZIA E ISTITUZIONI SOLIDE	SDG 17: PARTNERSHIP PER GLI OBIETTIVI	
Tipologia e # investitori																			
Fondi Pensione	49	6%	2%	14%	8%	20%	8%	14%	20%	18%	6%	12%	12%	27%	6%	8%	8%	10%	
Casse Private	20	5%		25%	10%	15%		35%	15%	15%	5%	15%	15%	30%			20%	10%	
Fondazioni Bancarie	31	39%	32%	35%	52%	39%	19%	26%	58%	52%	48%	52%	42%	39%	13%	23%	26%	29%	
Assicurazioni	35	23%	14%	57%	46%	46%	20%	46%	63%	43%	43%	43%	49%	66%	14%	31%	37%	29%	
Totale	135	18%	12%	32%	28%	30%	13%	28%	39%	32%	25%	30%	29%	40%	9%	16%	21%	19%	

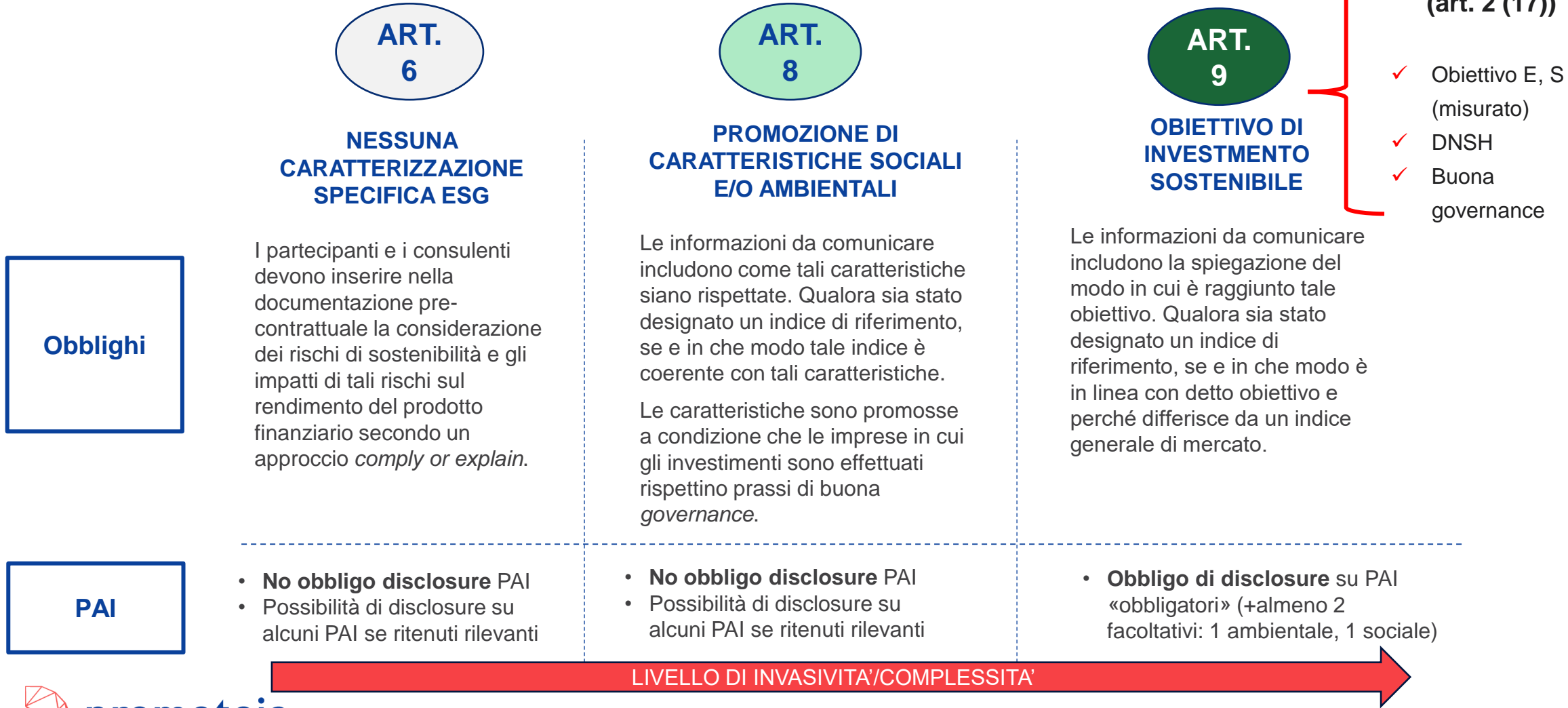
all rights reserved



Fonte: "AMI-Asset Management Insights" di Prometeia
 Dati riferiti ad un campione di investitori che rappresenta il 65% del mercato in termini di numerosità
 Ottimizzazione Pdl | Foncer 22

Politica di sostenibilità

SFDR: qualificazione prodotti (comparti) e PAI



Definizione (art. 2 (17))

- ✓ Obiettivo E, S (misurato)
- ✓ DNSH
- ✓ Buona governance

LIVELLO DI INVASIVITA'/COMPLESSITA'



all rights reserved

Prossimi passi

- Condivisione **proposte di ottimizzazione AAS** (BIL/DIN)
- Condivisione **proposte di articolazione dei mandati**
- Eventuale avvio di valutazioni circa il **rinnovo** di uno o più degli **attuali gestori**
- Condivisione delle **linee guida Politica di Sostenibilità**

- Avvio **processo di selezione gestori tradizionali** (BIL/DIN), come previsto da Delibera Covip 9/12/99 e D. lgs. 252/05

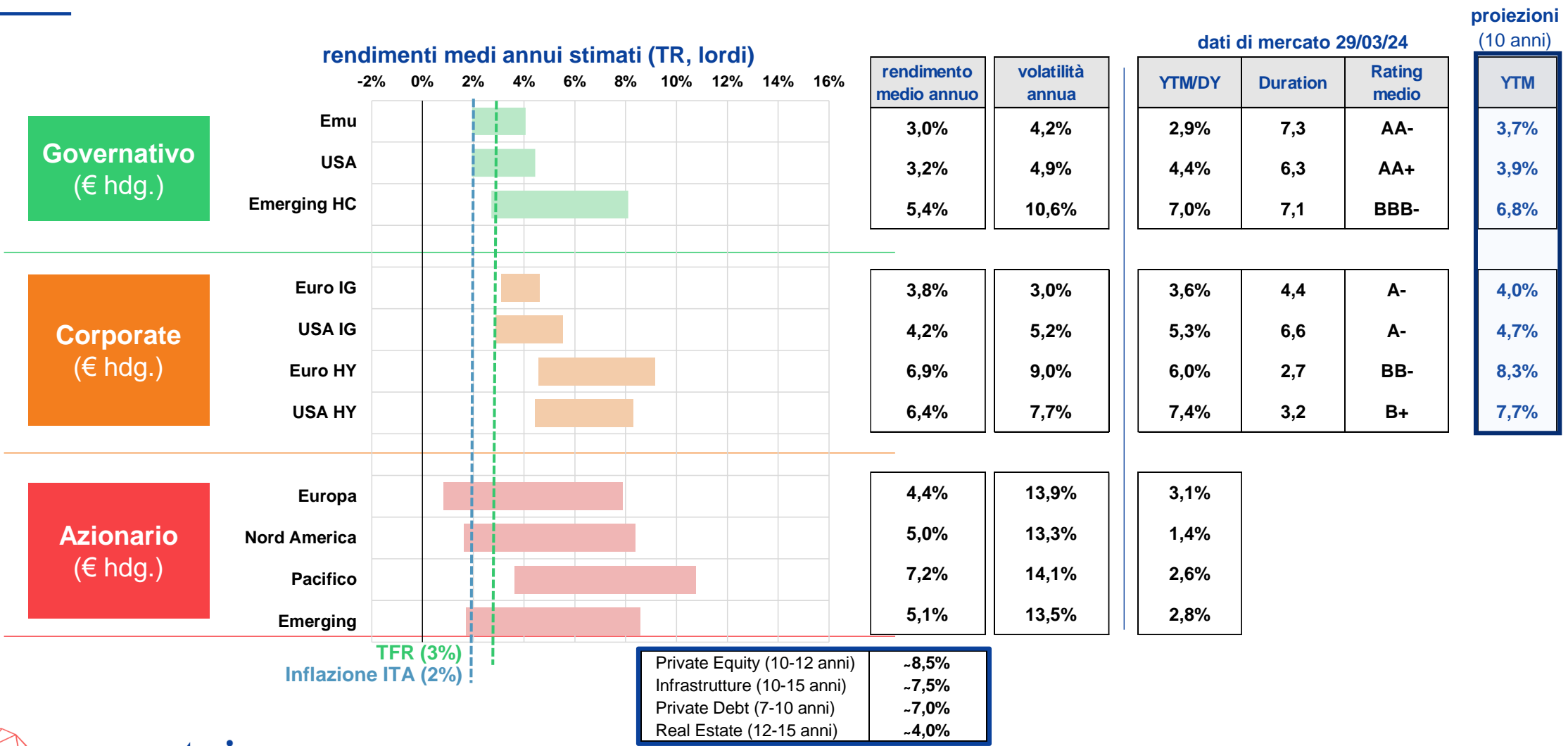
PER DISCUSSIONE

→ **Allegati**

all rights reserved

Allegati

Proiezioni rischio-rendimento a 10 anni (Prometeia: mar.24)



all rights reserved



Fonte: proiezioni Prometeia basate su modellistica proprietaria
 Ottimizzazione Pdl | Foncer 26

Allegati

Governativo Emu Inflation Linked: principali caratteristiche benchmark rappresentativo

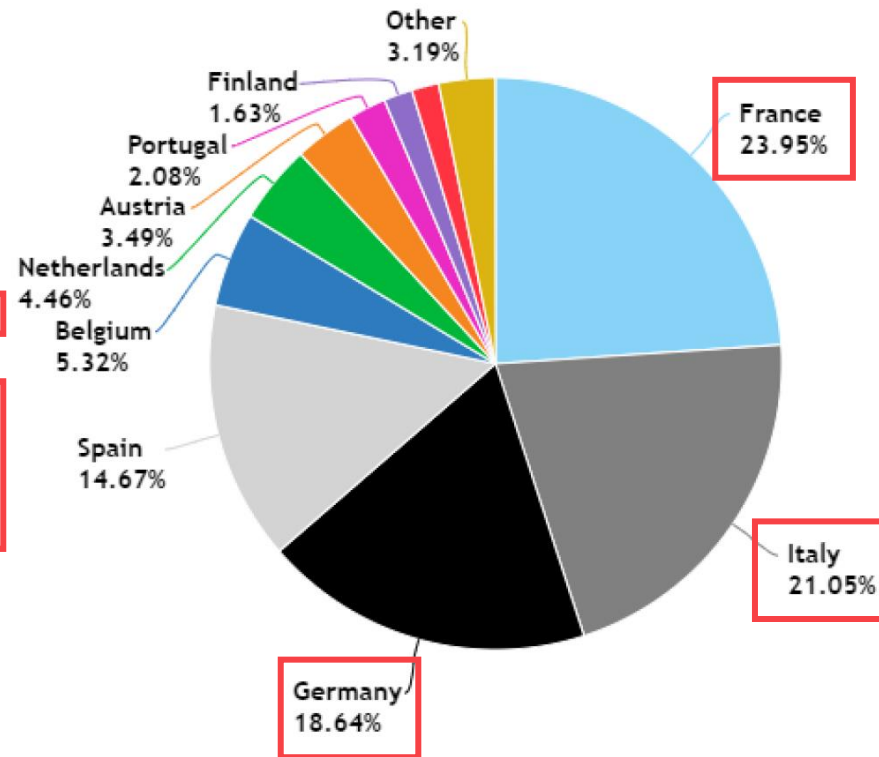
General Information

Asset Class	Fixed Income
Currency	EUR
Sector	Government
Inception Date	12/31/1985
Launch Date	
Weighting Type	Market Cap

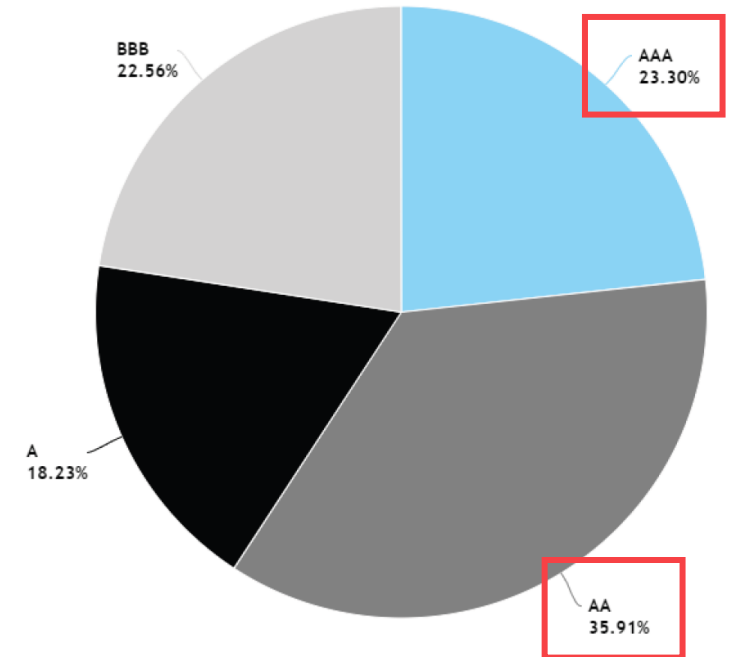
Index Characteristics

Full Market Value-EUR	7,317,469
No. of Issues	520
Mkt Wtd Coupon	2.21
Rating	AA3
Effective Duration	7.25
Mod Duration to Worst	7.15
Effective Yield	3.16
Yield of Worst(conv.)	3.16
Effective Convexity	1.02
Maturity / WAL	8.95
Years to Workout/WAL	8.95
OAS	45
Spread to Worst	44

Country



Rating



all rights reserved



Fonte: factsheet BofA (apr. 24)

Allegati

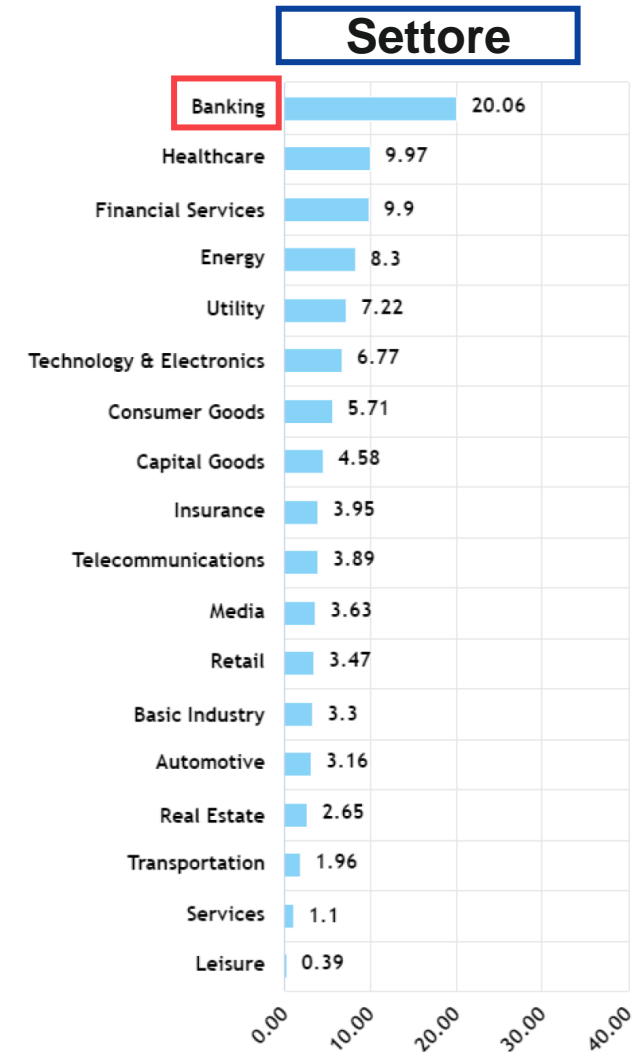
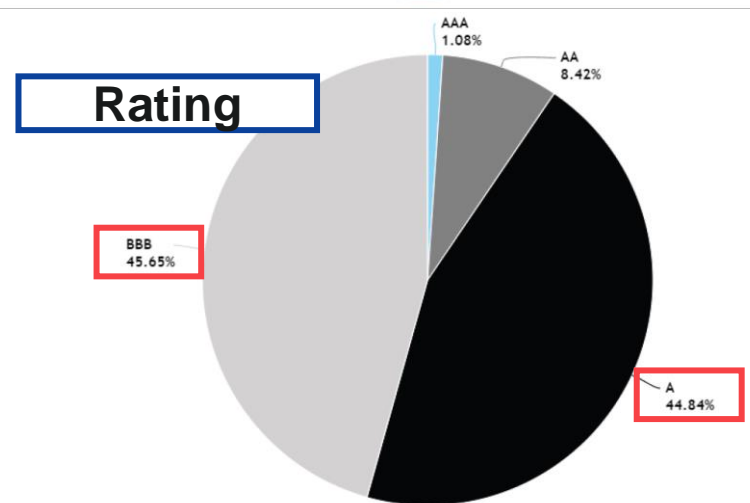
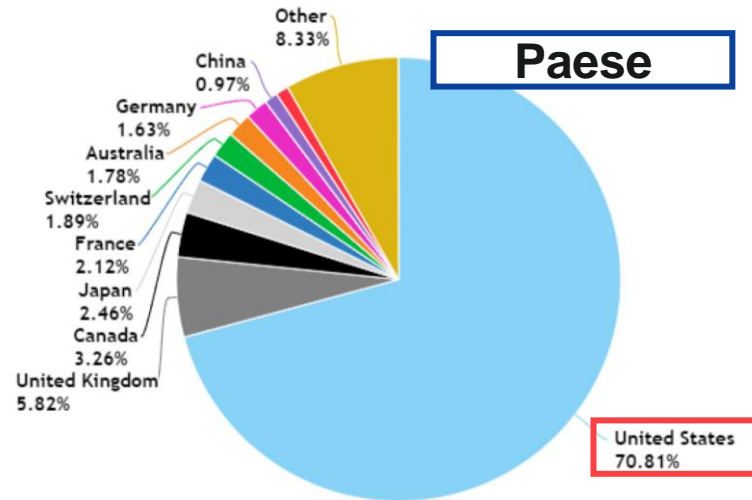
Corporate IG USD: principali caratteristiche benchmark rappresentativo

General Information

Asset Class	Fixed Income
Currency	USD
Sector	Corporate
Inception Date	12/31/1996
Launch Date	
Weighting Type	Market Cap

Index Characteristics

Full Market Value-USD	7,245,050
No. of Issues	7,755
Mkt Wtd Coupon	4.24
Rating	A3
Effective Duration	6.46
Mod Duration to Worst	6.48
Effective Yield	5.76
Yield of Worst(conv.)	5.76
Effective Convexity	0.84
Maturity / WAL	9.95
Years to Workout/WAL	9.95
OAS	90
Spread to Worst	91



Fonte: factsheet BofA (apr. 24)

Ottimizzazione Pdl | Foncer 28



all rights reserved

Allegati

Indice FTSE Italia STAR: dettaglio composizione*

#	Azienda	Settore GICS	MCap (mn.€)
1	Amplifon	Salute	7.718
2	Reply	IT	5.207
3	Interpump Group	Industriali	4.877
4	Carel Industries	Industriali	2.089
5	Tamburi	Finanziari	1.772
6	Sesa	IT	1.717
7	Cementir Holding	Industriali	1.638
8	Salcef Group	Industriali	1.603
9	Multiply Group	Finanziari	1.526
10	Sanlorenzo	Cons. Discrezionali	1.495
11	Italmobiliare	Industriali	1.308
12	Zignago Vetro	Materiali	1.102
13	Banca Ifis	Finanziari	1.066
14	Tinexta	Industriali	920
15	D'Amico	Energia	871
16	El.En.	Salute	841
17	Marr	Generi di largo consumo	786
18	Cembre	Industriali	703
19	Piovan	Industriali	657
20	Ivs Group	Generi di largo consumo	657
21	Mondadori Edit	Comunicazione	599
22	Luve	Industriali	551
23	Ascopiave	Servizi di pubblica utilità	522
24	Wiit	IT	497

#	Azienda	Settore GICS	MCap (mn.€)
25	Pharmanutra	Generi di largo consumo	479
26	Fila	Industriali	467
27	Garofalo Health Care	Salute	464
28	Saes Getters	IT	451
29	Seco	IT	433
30	Illimity Bank	Finanziari	410
31	Sogefi	Cons. Discrezionali	362
32	Datalogic	IT	361
33	Biesse	Industriali	332
34	Newlat Food	Generi di largo consumo	320
35	Avio	Industriali	310
36	Txt E-Solutions	IT	310
37	Aeroporto G.M. Bologna	Industriali	292
38	Cairo Communication	Comunicazione	288
39	Fiera Milano	Industriali	279
40	Esprinet	IT	246
41	Sabaf	Cons. Discrezionali	236
42	Antares Vision	Industriali	232
43	Orsero	Generi di largo consumo	231
44	Fine Foods&Pharma. Ntm	Salute	224
45	Revo Insurance	Finanziari	224
46	Openjobmetis	Industriali	219
47	Igd	Immobili	212

#	Azienda	Settore GICS	MCap (mn.€)
48	Equita Group	Finanziari	211
49	Emak	Cons. Discrezionali	197
50	Unieuro	Cons. Discrezionali	191
51	B&C Speakers	Cons. Discrezionali	185
52	Aquafil	Cons. Discrezionali	165
53	Dovalue	Finanziari	157
54	Cy4gate	IT	153
55	Digital Bros	Comunicazione	142
56	Abitare In	Cons. Discrezionali	129
57	Banca Sistema	Finanziari	129
58	Gefran	IT	122
59	Unidata	Comunicazione	120
60	Elica	Cons. Discrezionali	119
61	Aeffe	Cons. Discrezionali	88
62	Landi Renzo	Cons. Discrezionali	76
63	Servizi Italia	Salute	62
64	Irce	Industriali	62
65	Cellularline	IT	59
66	Tesmec	Industriali	58
67	Alkemy	Industriali	57
68	Eurotech	IT	48
69	Neodecortech	Materiali	43
70	Mondo Tv	Comunicazione	14

all rights reserved

Allegati

Az. Italia PMI: linee guida per eventuale Bando di gara (1/2)

Obiettivo / Strategia

- Generare un **rendimento positivo e superiore** al **Parametro di riferimento**, sostenendo la **crescita** e l'**occupazione** di piccole medie imprese (**PMI**), beneficiando delle **agevolazioni fiscali** previste dalla **Legge 232/2016** (art. 1, commi 88 e ss.) e favorendo il dialogo (**engagement**) tra fondi pensione e società in portafoglio.

Parametro di riferimento

- **FTSE Italia Star Net TR Index** (ITSTARN Index);
- In fase di stipula della convenzione di gestione sarà comunque possibile concordare con il gestore selezionato il Parametro di riferimento più opportuno.

Durata

- Indicativamente **7 anni**; la durata della convenzione dovrà essere tale da consentire ai fondi pensione di poter beneficiare delle agevolazioni fiscali introdotte dalla dalla Legge 232/2016.

Limite di rischio

- **Tracking error volatility annua** rispetto al Parametro di riferimento, calcolata sulle 52 rilevazioni settimanali più recenti: massimo **8%**.

Importi

- **10-15 Mln.€**

Allegati

Az. Italia PMI: linee guida per eventuale Bando di gara (2/2)

Strumenti consentiti

- E' consentito esclusivamente l'investimento in:
 - **azioni o quote di capitale di imprese residenti in Italia** con una capitalizzazione di mercato **non inferiore ad euro 150 mln. e non superiore ad euro 3 mld.** al momento dell'investimento;
 - **OICR** di tipo azionario, esclusivamente delle seguenti tipologie:
 - **PIR ordinari** che rispettino i requisiti della legge 232/2016;
 - **PIR alternativi**, che rispettino i requisiti del D.L. 34/2020 (ivi inclusi ELTIF, FIA di Private equity o venture capital);
 - **liquidità** (come definita dalla let. I, c.1. del D.M.166/2014).

Limiti agli investimenti

- **Azioni o quote di capitale di imprese residenti in Italia:** almeno il **70%**;
- **PIR ordinari:** patrimonio non inferiore a **euro 200 mln.** al momento della sottoscrizione;
- **PIR Alternativi:** l'investimento complessivo dei Promotori non potrà eccedere, tempo per tempo, il **20%** del patrimonio del PIR alternativo;
- Ogni mandato affidato dovrà costituire un **piano di risparmio a lungo termine** ai sensi della legge 232/2016 e il gestore avrà cura di rispettare anche i seguenti limiti:
 - almeno il **3,5%** direttamente o per il tramite di OICR, in azioni emesse da società italiane non incluse né nell'indice FTSE MIB né dell'indice FTSE MID Cap;
 - limite di concentrazione: non oltre il **10%** nello **stesso emittente** o **emittenti del medesimo Gruppo societario.**

Allegati

BIL e DIN: attuali mandati - caratteristiche

Comparto	BIL			DIN
Mandato	Bilanciato	Private Equity	Infrastrutture	Bilanciato
Tipo mandato	Generalista	Specializzato	Specializzato	Generalista
Nr mandati	4	1	1	1
% ris. in gestione (stante obiettivo strat. PA)	91,0%	5,0% (impegni attuali 38 Mn.€)	4,0% (impegni attuali 18 Mn.€)	100,0%
Tipo gestione	A benchmark	Total Return	Total Return	A benchmark
Gestori (comm. di gestione trad., bps)	- Anima (9,5) - Candriam (11) - Eurizon (9) - Groupama (9)	- Neuberger Berman	- Eurizon Capital Real Asset	Candriam (11)
Scadenza	giu-25	feb-32	mar-28	giu-25
Parametro di riferimento (benchmark/target)	- 74% Obbligaz. - 26% Azioni	- Cash Multiple (CM)		- 40% Obbligaz. - 60% Azioni
Stile	Attivo			
Range tattico - azioni	16% - 36%	max 100% (via FIA)	max 100% (via FIA)	50% - 70%
Limite di rischio (max)	TEV: 3%	ΔCM (SI): max -0,15x	ΔCM (SI): max -0,10x	TEV: 3,5%
Esp. val max	30%	20%	-	30%

Allegati

Cfr. «240528 – Foncer – Verifica Pol Investimento»

BIL e DIN: attuali mandati – performance e portafogli (agg. al 31/03/2024)

Rendimenti lordi Comparto / Gestore (tip. mandato, data avvio monitoraggio)	Performance			Allocazione (marzo 2024)							
	Dall'avvio			Patrimonio			AAS DPI		AAS Effettiva		
	ptf	bm	Δ	Mln. €	%	DPI % (obiettivo)	Liq. + Obb. %	Az. % (incl. PA)	Liq. + Obb. %	Az. % (incl. PA)	
Bilanciato	18,33%	18,54%	-0,21%	500	100,0%	100,0%	70,0%	30,0%	67,2%	32,8%	
Anima (Bilanciato, dal 3/7/2017)	17,65%	17,79%	-0,14%	114	22,9%	22,8%	74,0%	26,0%	71,1%	28,9%	
Candriam (Bilanciato, dal 3/7/2017)	15,64%	17,79%	-2,15%	117	23,3%	22,8%			73,8%	26,2%	
Eurizon (Bilanciato, dal 3/7/2017)	19,98%	17,79%	2,19%	118	23,6%	22,8%			69,2%	30,8%	
Groupama (Bilanciato, dal 3/7/2017)	20,63%	17,79%	2,84%	117	23,4%	22,8%			73,9%	26,1%	
Neuberger Berman (Pr. Equity, dal 11/5/2020)	23,82%			31	6,2%	5,0%	-	100,0%	-	100,0%	
Eurizon Capital Real Asset (Infras., dal 31/3/2023)	-8,61%			3	0,6%	4,0%	-	100,0%	-	100,0%	
Dinamico	45,36%	45,20%	0,16%	36	100,0%	100,0%	40,0%	60,0%	40,9%	59,1%	
Candriam (Bilanciato, dal 3/7/2017)	45,36%	45,20%	0,16%	36	100,0%	100,0%	40,0%	60,0%	40,9%	59,1%	

all rights reserved

Fonte: Investor Portal

Allegati

I PAI «obbligatori» (cfr. Reg. UE 2022/1288)

Area applicazione	Area di indagine	PAI «obbligatori»
Imprese beneficiare di investimenti	Emissioni di gas a effetto serra	<ol style="list-style-type: none"> 1. Emissioni GHG 2. Impronta di carbonio 3. Intensità GHG imprese beneficiarie investimenti 4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili 5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile 6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico
	Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
	Acqua	8. Emissioni in acqua
	Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
	Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	<ol style="list-style-type: none"> 10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali 11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali 12. Divario retributivo di genere non corretto 13. Diversità di genere nel consiglio 14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
Emittenti sovrani e organizzazioni sovranazionali	Ambientale	15. Intensità di GHG
	Sociale	16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali
Attivi immobiliari	Combustibili fossili	17. Esposizione ai combustibili fossili tramite attivi immobiliari
	Efficienza energetica	18. Esposizione ad attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico

**+ 46 PAI
facoltativi**

Disclaimer

Il presente report deve essere inteso come fonte di informazione e non può, in nessun caso, essere considerato un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di prodotti finanziari. Le informazioni contenute in questo documento sono frutto di notizie e opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso.

Il presente report ed i risultati delle analisi in esso contenute, sono elaborati sulla base di dati e informazioni forniti da terzi. Prometeia Advisor S.p.A. non garantisce, in alcun modo, l'esattezza e la completezza di tali dati ed informazioni e non potrà essere, in alcun modo, ritenuta responsabile per gli eventuali danni diretti, indiretti o accidentali, che possano derivare dall'utilizzo del presente report e/o dalle informazioni e dai dati in esso contenuti.

I dati e le informazioni contenute nel presente report devono intendersi come riservati e destinati ad essere utilizzati dal destinatario del report medesimo, esclusivamente all'interno della propria organizzazione aziendale.

Il destinatario del report si impegna, pertanto, anche per il fatto dei propri dipendenti e/o consulenti e/o ausiliari e/o collaboratori, ad osservare il più rigoroso riserbo in ordine a qualsiasi notizia, informazione, dato contenuto nel presente report, dichiarando di impegnarsi a manlevare e tenere indenne Prometeia Advisor Sim S.p.A., da qualsiasi pretesa, azione, domanda di terzi, connessa alla divulgazione di notizie, informazioni e dati.

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2024 Prometeia



Contatti

Bologna

Piazza Trento e Trieste, 3
+39 051 6480911
info@prometeiaadvisor.com

Londra

Dashwood House, 69 Old Broad Street
EC2M 1QS
+44 (0) 207 786 3525
uk@prometeia.com

Il Cairo

Smart Village - Concordia Building, B2111
Km 28 Cairo Alex Desert Road
6 of October City, Giza
egypt@prometeia.com

Milano

Via Brera, 18
Viale Monza, 259
+39 02 80505845
info@prometeiaadvisor.com

Istanbul

River Plaza, Kat 19
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak
No. 13, 34394
| Levent | Istanbul | Turkey
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82
turkey@prometeia.com

Vienna

Wiedner Gürtel, 13 – 1100
austria@prometeia.com

Roma

Viale Regina Margherita, 279
info@prometeiaadvisor.com

Zurigo

Technoparkstrasse, 1 – 8005
switzerland@prometeia.com



www.prometeia.com/financial-advisory