

Invito ad offrire servizi di gestione finanziaria per un mandato di gestione riferito al comparto “Linea Garantita” del Fondo Pensione Laborfonds

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Laborfonds (di seguito “Fondo” o “Laborfonds”), nel corso della seduta del 17 ottobre 2012, nel rispetto delle indicazioni statutarie e delle deliberazioni preliminari assunte ai sensi dell’art. 3 della Deliberazione COVIP del 9 dicembre 1999, ha deliberato di procedere alla selezione del soggetto cui affidare la gestione delle risorse finanziarie del comparto denominato “Linea Garantita” (di seguito, anche il “Comparto”), ai sensi dell’art. 6, comma 6 del D.Lgs. n. 252/05. La selezione riguarda l’affidamento di n. 1 incarico di gestione, qualificato in relazione alla politica di investimento e agli obiettivi predeterminati dal Fondo per il Comparto, per il quale sono richieste le offerte (di seguito, l’ “Incarico”); il numero di gestori richiesti per l’Incarico è pari ad 1 (uno). L’ammontare complessivo delle risorse di Laborfonds, al 30 settembre 2012, era nell’ordine di € 1.406 milioni. Nei primi sei mesi del 2012, il saldo della gestione previdenziale (flussi contributivi al netto delle erogazioni) è stato pari a € 110 milioni, mentre nell’intero 2011 è stato pari a € 142 milioni. Il Fondo si compone di quattro comparti di investimento così denominati: “Linea Garantita”, “Linea Bilanciata”, “Linea Prudente Etica” e “Linea Dinamica”. Il **comparto Linea Garantita** ha, al 30 settembre 2012, risorse nette in gestione pari a circa € 130 milioni, con un incremento derivante dai contributi degli attuali iscritti (in numero pari a 14.754) di circa € 16 milioni all’anno. Il Comparto è destinato ad accogliere anche le quote di TFR derivanti dalle adesioni tacite al Fondo, in ottemperanza alle disposizioni del D.Lgs. n. 252/05 e successive modificazioni. Gli ulteriori dati statistici rilevanti sono di seguito riportati.

+++

Caratteristiche del Comparto e dell'Incarico per il quale la richiesta di offerte è pubblicata.

Composizione della popolazione per sesso e classi di età del Comparto (al 31.12.2011)

Età	Femmine	Maschi	Totale
<20	71	249	320
>=20 and <=25	447	653	1.100
>=26 and <=30	587	672	1.259
>=31 and <=35	744	770	1.514
>=36 and <=40	965	908	1.873
>=41 and <=45	1.111	902	2.013
>=46 and <=50	1.177	926	2.103
>=51 and <=55	1.118	941	2.059
>=56 and <=60	829	749	1.578
>=61 and <=65	105	112	217
>65	6	7	13
Tot. Generale	7.160	6.889	14.049

Eventi rilevanti: numerosità ed importo medio nel triennio 2009-2011

Tipologia di prestazione	Numerosità			Importo Medio Liquidato
	2009	2010	2011	
Pensionamento	129	279	311	12.031
Decesso	6	12	6	8.240

+++

Invalità permanente	2	2	0	3.236
Inoccupazione > 48	0	0	0	0
Anticipazioni per spese mediche	26	29	27	4.082
Altre anticipazioni	116	95	84	4.701
Riscatto per altra causa	190	133	173	5.282
Trasferimento ad altro fondo pensione	31	34	42	8.611

Caratteristiche dell'Incarico

- ✓ rendimento target nell'orizzonte temporale della convenzione: TFR;
- ✓ vincoli e limiti agli investimenti:
 1. **rating**: i valori mobiliari di natura obbligazionaria in portafoglio devono godere di una valutazione di merito creditizio minimo pari a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's (*investment grade*). Si precisa che detto limite deve intendersi applicabile alle emissioni dello Stato Italiano solo in fase di acquisto; pertanto, nell'eventualità di un successivo declassamento ad un *rating* inferiore di titoli di stato italiani già presenti in portafoglio, il gestore non sarà tenuto a procedere alla vendita degli strumenti finanziari declassati, ma non potrà accrescerne il peso in portafoglio);
 2. **titoli di debito corporate**: non devono superare complessivamente il 25% della componente obbligazionaria;
 3. **titoli di debito emessi da uno stesso emittente corporate**: non devono superare il 5% della componente obbligazionaria;
 4. **strumenti finanziari di natura azionaria**: sono ammessi titoli di capitale quotati su mercati regolamentati e/o OICR (inclusi gli ETF) di natura

+++

azionaria per un peso complessivo in nessun caso superiore al 20% delle risorse affidate in gestione;

5. **rischio di cambio:** per gli attivi denominati in valuta diversa dall'euro, deve essere prevista la copertura del rischio di cambio;
6. **TEV:** non può risultare superiore al 2,5% annualizzato¹.
7. **strumenti derivati:** gli strumenti derivati possono essere utilizzati sia con finalità di copertura, sia al fine di incrementare il grado di efficienza della gestione;
8. **l'esposizione al comparto obbligazionario:** può essere perseguita non solo attraverso l'acquisizione diretta di titoli ma anche, indirettamente, attraverso l'acquisizione di parti di OICR (inclusi gli ETF);
9. **duration media:** non superiore a 3 anni.

La durata dell'incarico per il soggetto aggiudicatario sarà pari a 5 anni. La convenzione che regolerà i rapporti tra il Fondo ed il Gestore Finanziario sarà conforme alle indicazioni della COVIP e conterrà, in particolare, l'indicazione degli obiettivi di gestione, adeguati criteri di valutazione dei risultati e la clausola di recesso. Per quanto attiene, più in particolare, agli obiettivi di gestione, si richiede alla Società candidata di **proporre un benchmark**, tenuto conto del gradimento del Fondo per un'ampia diversificazione (anche geografica) in ambito obbligazionario *investment grade*, mantenendo una duration media non superiore a 3 anni, e per la

¹ Per quanto riguarda la misurazione della TEV annualizzata, si ricorda che essa verrà stimata nel modo seguente:

$$TEV = \sigma_{ER} = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^T \left((R_{MandatoGestore,t} - R_{Bench,t}) - \overline{ER} \right)^2}{T-1}} \times \sqrt{52}$$

dove:

TEV o σ_{ER} = tracking error volatility annualizzata ovvero volatilità dei rendimenti differenziali tra rendimenti conseguiti dal mandato di gestione e quelli dello specifico benchmark di riferimento;

$(R_{MandatoGestore,t} - R_{Bench,t})$ = rendimento differenziale con frequenza settimanale tra mandato di gestione e specifico benchmark di riferimento;

\overline{ER} = excess return o tracking error medio settimanale;

T = numero di settimane considerate per il calcolo della TEV (inizialmente 26 settimane e, una volta raggiunto l'anno, 52 settimane).

+++

presenza di una quota di strumenti finanziari di natura azionaria. Il soggetto affidatario dovrà realizzare una gestione finalizzata a conseguire, con elevata probabilità, un rendimento comparabile con quello del TFR, nell'orizzonte temporale di durata della convenzione, caratterizzata dalla prestazione di una garanzia avente i requisiti indicati nelle successive due ipotesi:

Ipotesi 1)

- a. **alla scadenza della convenzione:** la restituzione integrale dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione relativi al singolo aderente, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali e al netto delle commissioni di gestione (ivi incluse le eventuali commissioni di incentivo) e garanzia;
- b. **nel corso della durata della convenzione:** la restituzione integrale dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione relativi al singolo aderente, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali e al netto delle commissioni di gestione (ivi incluse le eventuali commissioni di incentivo) e garanzia, qualora si realizzi in capo allo stesso uno dei seguenti **eventi**:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
 - riscatto per decesso;
 - riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
 - cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
 - riscatto ex art. 14, comma 5 del D.Lgs. n. 252/05;
 - anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Ipotesi 2)

- a. **alla scadenza della convenzione:** la restituzione integrale dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione relativi al singolo aderente, rivalutati ad un

+++

rendimento annuo pari al minimo tra il tasso massimo garantibile (come definito da Isvap) ed un tasso di rendimento annuo in regime di capitalizzazione composta proposto dalla società candidata e valido per tutta la durata della convenzione, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali e al netto delle commissioni di gestione (ivi incluse le eventuali commissioni di incentivo) e garanzia;

b. **nel corso della durata della convenzione:** la restituzione integrale dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione relativi al singolo aderente, rivalutati ad un rendimento annuo pari al minimo tra il tasso massimo garantibile (come definito da Isvap) ed un tasso di rendimento annuo in regime di capitalizzazione composta proposto dalla società candidata e valido per tutta la durata della convenzione, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali e al netto delle commissioni di gestione (ivi incluse le eventuali commissioni di incentivo) e garanzia, qualora si realizzi in capo allo stesso uno dei seguenti **eventi**:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- riscatto ex art. 14, comma 5 D.Lgs. n. 252/05;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

In sintesi, le **due ipotesi di garanzia** sono le seguenti:

Ipotesi 1

A scadenza dell'Incarico	Garanzia del capitale
Nel corso dell'Incarico, per eventi	Garanzia del capitale

+++

Ipotesi 2

A scadenza dell'incarico	Garanzia del capitale + min (X, tasso massimo lsvap) con X proposto dal candidato
Nel corso dell'incarico, per eventi	Garanzia del capitale + min (X, tasso massimo lsvap) con X proposto dal candidato

I candidati possono presentare offerta per una o entrambe le ipotesi sopra menzionate.

Requisiti di partecipazione.

Possono presentare la propria candidatura i soggetti che, oltre a soddisfare i requisiti di cui all'articolo 6, comma 1, del D.Lgs. n. 252/2005 (tra cui, sede statutaria in uno dei Paesi aderenti all'Unione Europea e ammissione al mutuo riconoscimento) , sono in possesso dei seguenti requisiti:

- *requisiti qualitativi:*
 - ✓ succursale o altra stabile organizzazione operante in Italia;
- *requisiti quantitativi, al 30.06.2012:*
 - ✓ mezzi propri o consolidati del Gruppo di appartenenza non inferiori a 100 milioni di Euro. I soggetti che si avvalgono, ai fini del presente requisito quantitativo, dei dati del patrimonio del Gruppo di appartenenza dovranno presentare lettera di patronage della capogruppo;
 - ✓ attività gestite per conto terzi dal Gruppo di appartenenza non inferiori a 1.500 milioni di Euro; nel caso di Gruppo Assicurativo, attività a copertura delle riserve tecniche dei rami Vita del Gruppo Assicurativo di appartenenza non inferiori a 500 milioni di Euro.

+++

Le deleghe gestionali sono ammesse alle seguenti condizioni: nel caso in cui la candidatura preveda deleghe di gestione, ciascun soggetto coinvolto deve essere in possesso, a livello del rispettivo Gruppo di appartenenza, dei requisiti quantitativi di cui al precedente punto nonché, a livello di singolo soggetto coinvolto, di quelli previsti dall' art. 6, comma 1, D. Lgs. n. 252/2005 sopra richiamati. Al fine del soddisfacimento del requisito qualitativo relativo alla presenza di una succursale, o altra stabile organizzazione operante in Italia, è sufficiente che lo stesso sia riscontrabile in capo al soggetto delegante. Il soggetto delegante presenterà un'unica offerta indicando il contenuto e l'ampiezza delle deleghe di gestione, con particolare riferimento alla suddivisione della gestione per mercati e/o strumenti finanziari. La convenzione sarà comunque stipulata con il soggetto delegante.

Le candidature dovranno essere accompagnate:

- ✓ da un'autocertificazione attestante il possesso di tutti i requisiti di legge sottoscritta dal legale rappresentante (la stessa documentazione deve essere prodotta anche dagli eventuali soggetti delegati);
- ✓ dal questionario (inviato alle società che ne hanno fatto esplicita richiesta all'indirizzo di posta elettronica del Fondo: direzionegenerale@laborfonds.it);
- ✓ sia in forma cartacea sia in forma elettronica, compilato in ogni sua parte. In caso di deleghe di gestione, il questionario dovrà essere compilato riportando i dati e le informazioni richieste sia per il delegante, sia per il delegato, nonché per i rispettivi Gruppi di appartenenza;
- ✓ da una dichiarazione che i dati esposti sono veri ed esaustivi sottoscritta dal legale rappresentante (la stessa documentazione deve essere prodotta anche dagli eventuali soggetti delegati);
- ✓ da una dichiarazione per il consenso al trattamento dei dati personali forniti ai sensi del D. Lgs. n. 196/2003 sottoscritta dal legale rappresentante (la stessa documentazione deve essere prodotta anche dagli eventuali soggetti delegati);

+++

- ✓ da una busta chiusa separata con la dicitura “offerta economica per l’ipotesi n. K” per ciascuna ipotesi per la quale si intenda presentare offerta.

Il questionario dovrà essere compilato seguendo le istruzioni in esso contenute: non saranno prese in considerazione informazioni inviate in aggiunta a quanto richiesto o su formati non corrispondenti a quelli previsti dal bando. La società candidata, una volta ultimata la compilazione del questionario, dovrà:

- ✓ trasmettere su supporto digitale copia del file contenente il questionario compilato senza alcuna protezione, in modo tale da consentire l’utilizzo diretto dei dati ai fini delle elaborazioni;
- ✓ stampare e sottoscrivere i singoli fogli di cui si compone il questionario, con sigla su ogni foglio e firma in calce al documento da parte del legale rappresentante;
- ✓ trasmettere la copia cartacea così sottoscritta. Ove fossero riscontrate delle difformità tra il questionario in formato cartaceo e quello in formato elettronico, il Fondo terrà unicamente in considerazione i dati e le informazioni contenute in quello in formato cartaceo;
- ✓ trasmettere la/e busta/e chiusa/e contenente/i l’offerta economica;
- ✓ in caso di delega di gestione, il soggetto delegato dovrà presentare la stessa documentazione, comprensiva della compilazione del questionario, del soggetto delegante;
- ✓ la mancanza di parte della documentazione richiesta potrà comportare, a insindacabile giudizio del Fondo, l’esclusione dalla procedura di selezione.

Il Fondo valuterà le offerte validamente pervenute in base ai seguenti aspetti, contenuti nel questionario:

- ✓ assetto societario, struttura, solidità patrimoniale e rating del Gruppo di appartenenza;
- ✓ volumi di attività gestite per conto terzi,

+++

- ✓ tipologia della clientela e dimensione dei portafogli;
- ✓ stabilità della clientela istituzionale;
- ✓ risultati di gestione ottenuti negli ultimi anni, con riferimento alle caratteristiche del comparto Linea Garantita;
- ✓ metodologia di reporting e trasparenza dei risultati;
- ✓ struttura organizzativa e risorse umane dedicate;
- ✓ modello operativo e processi di investimento;
- ✓ prevenzione e gestione dei conflitti di interesse;
- ✓ offerta economica.

In considerazione di quanto previsto nell'ambito della Deliberazione COVIP del 9 dicembre 1999, si procederà alla valutazione dei questionari pervenuti per identificare i candidati maggiormente qualificati, che faranno parte di una *short list* e ai quali sarà formulato l'invito a partecipare alla successiva audizione. Il numero di tali candidati sarà tale da consentire il raffronto tra una pluralità di soggetti. Ai sensi delle previsioni dell'art. 6 del D.Lgs. n. 252/2005, tali soggetti non devono appartenere al medesimo gruppo societario e comunque non essere legati, direttamente o indirettamente, da rapporti di controllo.

La valutazione ottenuta a seguito dell'audizione andrà a integrare la valutazione ottenuta con il questionario. Nella valutazione si terrà conto anche di quanto previsto dal comma 3, art. 7 della Deliberazione COVIP del 9 dicembre 1999. A insindacabile giudizio del Consiglio di Amministrazione del Fondo sarà, quindi, individuato il soggetto aggiudicatario, previa specifica delibera e comunicazione al candidato interessato. Al soggetto aggiudicatario sarà assegnata la gestione finanziaria del comparto Linea Garantita. In caso di rinuncia all'incarico da parte del soggetto aggiudicatario, il Consiglio di Amministrazione si riserva di riconsiderare le migliori candidature precedentemente escluse.

+++

Il presente annuncio costituisce invito ad offrire e non offerta al pubblico ex art. 1336 c.c.. Il presente annuncio e la ricezione dell'eventuale offerta non comportano per il Fondo alcun obbligo o impegno ad affidare il predetto servizio nei confronti degli eventuali offerenti e, per loro, alcun diritto a qualsiasi titolo.

Il questionario (inviato alle società che ne faranno esplicita richiesta all'indirizzo di posta elettronica del Fondo: direzionegenerale@laborfonds.it) compilato in tutte le sue parti, unitamente a tutta la documentazione richiesta, dovrà pervenire in busta chiusa e sigillata, con l'indicazione esterna "BANDO GESTORE FINANZIARIO LINEA GARANTITA", al Fondo Pensione Laborfonds – Via della Mostra, 11/13 – Bolzano, entro le ore 13:00 (ora locale) del giorno 9 novembre 2012. La convocazione per l'audizione sarà inviata solo a coloro che avranno superato la prima fase della selezione.

Bolzano, 17 ottobre 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Antonello Briosi

