



**Fondo Pensione dei dipendenti  
delle società assicuratrici del gruppo Sara Assicurazioni s.p.a.  
Iscritto Albo Covip I° sezione Speciale nr.1011 -  
C.F.96122090580**

## Documento sulla politica d'investimento

Autore Consiglio di Amministrazione  
Prima edizione 1.0 valida dal 02.12.2013  
Versione corrente 1.3 valida dal 01.05.2026  
Approvata in data 30.04.2026

## **SOMMARIO**

<b>PREMESSA</b>	1
Caratteristiche del Fondo Pensione	
Caratteristiche dei potenziali aderenti	
<b>OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO</b>	3
Obiettivi di rendimento rischio	
<b>CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO</b>	5
Ripartizione strategica delle attività, modalità e stile di gestione	
<b>INFORMAZIONI SUI FATTORI ESG</b>	6

## **PREMESSA**

Il FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO SARA ASSICURAZIONI SPA – (in seguito FONDSARA FONDO PENSIONE) è un fondo pensione complementare a capitalizzazione per il personale dipendente della SARA Assicurazioni Spa e delle società facenti parte del Gruppo tenute all'applicazione del contratto collettivo assicurativo di settore. E' finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

Il presente Documento è redatto in conformità alla Deliberazione Covip del 16 Marzo 2012 e successive modifiche ed integrazioni e ha lo scopo di definire la politica di investimento attuata da FONDSARA FONDO PENSIONE, al fine di ottenere combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare.

Esso è sottoposto a revisione periodica triennale. I fattori considerati utili ai fini dell'eventuale modifica sono riportati in apposita deliberazione.

Il Documento è trasmesso, in sede di prima definizione e, in seguito, in occasione di ogni sua modificazione:

- agli organi di controllo della forma pensionistica;
- ai soggetti incaricati della gestione finanziaria;
- alle Funzioni Fondamentali ove previsto;
- alla COVIP, entro venti giorni dalla sua formalizzazione.

Il Documento è a disposizione degli aderenti che ne facciano richiesta per iscritto, a mezzo posta elettronica o posta ordinaria, ai seguenti indirizzi:

indirizzo mail: [fondsara@sara.it](mailto:fondsara@sara.it)

Sede indirizzo: Via Po, 20 – 00189 ROMA

Sito Internet [www.fondsara.it](http://www.fondsara.it)

Telefono 06-84751

### **Caratteristiche del Fondo Pensione**

Il FONDSARA FONDO PENSIONE è un fondo pensione preesistente, costituito in forma di associazione non riconosciuta ai sensi dell'art 36 c.c. operante in regime di contribuzione definita. E' stato istituito da SARA Assicurazioni S.p.A. ed è operante dal 1989. Iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 1011, ed opera senza scopo di lucro. Dal 01 gennaio 2012 ha incorporato il Fondo Pensione dei dirigenti delle società assicuratrici del gruppo Sara Assicurazioni Spa.

### **Caratteristiche dei potenziali aderenti**

I destinatari del FONDSARA FONDO PENSIONE sono i dipendenti delle società del gruppo Sara Assicurazioni Spa con la qualifica di impiegato, funzionario e dirigente ai quali si applichino i Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro del settore assicurativo ANIA. Sono iscritti coloro i quali vi abbiano aderito volontariamente o tacitamente con devoluzione del TFR. Di seguito si riporta la composizione demografica del Fondo con i valori degli aderenti al 31.12.2025.

	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
<b>Classi di età</b>			
<b>tra 20 e 24</b>	1		1
<b>tra 25 e 29</b>	18	11	29
<b>tra 30 e 34</b>	24	33	57
<b>tra 35 e 39</b>	19	15	34
<b>tra 40 e 44</b>	27	27	54
<b>tra 45 e 49</b>	53	49	102
<b>tra 50 e 54</b>	94	70	164
<b>tra 55 e 59</b>	83	45	128
<b>tra 60 e 64</b>	69	42	111
<b>65 e oltre</b>	34	13	47
<b>Totale</b>	<b>422</b>	<b>305</b>	<b>727</b>

## **OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO**

FONDSARA FONDO PENSIONE ha lo scopo, in particolare, di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche integrative del sistema pubblico obbligatorio. A tal fine, esso provvede alla raccolta dei contributi previsti dalle fonti istitutive, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare.

Premesse le peculiarità di regolamentazione e di gestione delle risorse finanziarie enunciate all'interno del CCNL ANIA, la gestione delle risorse è attuata mediante l'utilizzo di contratti di assicurazione.

A tal fine il FONDSARA FONDO PENSIONE adotta una politica d'investimento attraverso l'utilizzo di un Comparto di tipo ASSICURATIVO, con sottoscrizione di polizze vita di Ramo I. Le risorse sono gestite, attraverso l'utilizzo di gestioni separate, da società assicurative autorizzate dall'IVASS all'esercizio dei rami vita.

La caratteristica principale di tale tipo di gestione è quella dell'utilizzo del sistema del "costo storico" nella determinazione del rendimento; tale modalità di determinazione è caratterizzata, nello specifico, dal considerare le plusvalenze e le minusvalenze solo se effettivamente realizzate. Ciò permette al rendimento della gestione, in linea generale, di non "subire" marcate variazioni in funzione dell'andamento dei mercati, garantendo una bassa volatilità ed un andamento molto più regolare rispetto alle classiche gestioni a valori di mercato.

Le gestioni assicurative sono accompagnate, infatti, nella prassi del mercato assicurativo da un'adeguata organizzazione interna da parte delle Compagnie finalizzata ad una analisi costante e periodica degli asset gestiti.

Nello specifico, il prodotto assicurativo è un prodotto di lungo periodo, a scopo previdenziale, e quindi non a scopo speculativo, con l'obiettivo di rendere il più possibile stabile il rendimento nel tempo.

La gestione assicurativa consente quindi di:

- massimizzare le risorse destinate alle prestazioni non esponendo gli aderenti ad alcun rischio finanziario di performance negative, perseguendo combinazioni di rischio-rendimento efficienti in termini di rapporto tra rendimenti e volatilità dei risultati, in qualsiasi arco temporale considerato;
- garantire in un orizzonte temporale pluriennale la realizzazione di rendimenti tendenzialmente stabili, caratterizzati da bassa volatilità anche per effetto della modalità di calcolo del rendimento, adeguati agli impegni assunti e comparabili con quelli di legge riconosciuti al Trattamento di Fine Rapporto;
- conservare il capitale accumulato e consolidare i rendimenti ottenuti nel tempo.

Si segnala che il modello d'investimento adottato dalla compagnia assicurativa non presenta meccanismi life-cycle o target date e non adotta un benchmark di riferimento.

## Gli obiettivi di rendimento e rischio

Il FONDSARA FONDO PENSIONE adotta una gestione d'investimento mono comparto Assicurativa, attuata in maniera indiretta attraverso società assicurative autorizzate all'esercizio del ramo vita.

La gestione è attualmente svolta secondo le indicazioni di settore, ovvero mediante la stipula di convenzioni assicurative con la società vita del gruppo, denominata SARA Vita SPA (in seguito brevemente Società).

La gestione finanziaria delle risorse è attuata dalla Società attraverso l'utilizzo di una Gestione Separata denominata FONDO PIU'.

La politica di gestione adottata è improntata al principio della prudenza e alla ricerca del maggior rendimento compatibile con il basso profilo di rischio assunto per la gestione separata. E' orientata in prevalenza verso titoli a reddito fisso, preferibilmente caratterizzati dalla presenza di cedole, in modo da massimizzare la stabilità dei rendimenti nel corso del tempo e minimizzare la volatilità del valore della posizione previdenziale.

Le prestazioni garantite dalla Società all'interno della Convenzione sono quelle che derivano dall'impiego dei versamenti effettuati dalla Contraente in base alle condizioni di assicurazione sottoscritte che prevedono:

- rivalutazione delle posizioni con applicazione di una retrocessione pari al 98% del rendimento generato dalla gestione separata;
- investimento dei contributi a premio puro;
- assenza di oneri e/o commissioni di gestione.

Il rendimento medio annuo nominale lordo del Comparto Assicurativo del Fondo è stato, negli ultimi 5 anni, dal 2021 al 2025, del 3,20%. Il rendimento è determinato con cadenza annuale. <sup>1</sup>

Rendimento medio annuo reale	-0.21%*
Rendimento medio annuo reale atteso	1,50%
Variabilità attesa del rendimento (scarto medio assoluto)	2,86%

\* Il rendimento medio annuo reale degli ultimi 5 anni risulta influenzato negativamente dallo shock inflattivo registrato nel 2022. In tale esercizio, l'indice dei prezzi al consumo FOI (al netto dei tabacchi) ha segnato una variazione annuale eccezionale del 11,3%, erodendo integralmente i rendimenti nominali del periodo e portando in territorio negativo la media reale complessiva.

---

<sup>1</sup> In conformità al regolamento della gestione separata Fondo Più e alla clausola di rivalutazione, il periodo di osservazione per il calcolo del rendimento, da applicare al 1° gennaio di ogni anno, è quello relativo ai 12 mesi che si concludono il 30 settembre dell'anno precedente.

## **CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO**

### **Responsabilità**

La **Funzione Finanza** è tra i soggetti coinvolti nel processo d'investimento alla quale sono attribuiti i seguenti compiti:

- contribuisce all'impostazione della politica d'investimento avendo presente l'apposita disciplina prevista dal settore di appartenenza, dalle fonti istitutive e/o Statuto;
- collabora in stretto rapporto con l'organo di amministrazione, verificando i risultati della gestione finanziaria conseguiti nel tempo.
- predispone una relazione straordinaria nel caso in cui riscontri significativi cambiamenti nei livelli di rendimento rischio dell'attività d'investimento;
- individua i processi necessari al presidio delle attività d'investimento, ne propone il relativo aggiornamento;
- controlla e valuta l'operato della gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e produce una relazione annuale da indirizzare agli organi di amministrazione e controllo, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato.

### **Ripartizione strategica delle attività**

Premesso che le scelte d'investimento degli asset finanziari sono in capo alla Società, la politica adottata mira a mantenere costantemente un basso livello di rischiosità del portafoglio e a perseguire la stabilità di performance positive nel corso del tempo, senza rinunciare a cogliere opportunità d'investimento tali da consentire rendimenti adeguati e compatibili con l'andamento del mercato. La scelta degli investimenti è determinata dalla Società sulla base della struttura degli impegni assunti nell'ambito dei contratti assicurativi collegati alla gestione e dall'analisi degli scenari economici e dei mercati finanziari.

In via generale, gli strumenti finanziari prevalentemente adottati sono:

- in maniera principale titoli di debito quotati, solitamente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti della UE;
- in maniera minoritaria titoli di debito non quotati, investimenti immobiliari, quote OICR e titoli di capitale.

La gestione separata è denominata in euro.

Con riferimento a quanto non espressamente indicato come limite, le cautele adottate sono quelle di legge previste per le gestioni separate delle compagnie di assicurazione.

### **Modalità e stile di gestione**

Questo Comparto è realizzato tramite due convenzioni per l'assicurazione collettiva nel cui ambito sono acquisite, per ciascun aderente, assicurazioni di capitale differito con controassicurazione rivalutabili a premio unico con conversione in rendita, eventualmente reversibile a favore di persona designata dall'aderente e nella misura che verrà richiesta dallo stesso.

Il Comparto Assicurativo è destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente. Le prestazioni previste sono quelle disciplinate dalla normativa di riferimento di cui agli artt. 11 e 14 del D.lgs. 252/2005. In caso di decesso dell'aderente, ai beneficiari verrà liquidato il montante assicurato.

La Convenzione 11002 riservata ai dipendenti con la qualifica di dirigente, è stata stipulata nel 1988 e successivamente sottoposta a rinnovi, modifiche e/o integrazioni. Ha durata biennale con tacito rinnovo.

La Convenzione 11005 riservata ai dipendenti con la qualifica di impiegato e funzionario, è stata stipulata nel 1989 e successivamente sottoposta a rinnovi, modifiche e/o integrazioni. Ha durata biennale con tacito rinnovo.

## **INFORMAZIONI SUI FATTORI ESG**

Il Fondo pensione è consapevole della propria responsabilità sociale con riferimento alle tematiche ambientali, sociali e di governo societario che deriva dall'essere parte del mercato finanziario in qualità di investitore istituzionale.

Data la particolare tipologia di gestione, il Fondo Pensione FondSara non considera al momento nella propria politica di gestione i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità ai sensi degli artt. 4 e 7 del Regolamento (UE) 2019/2088, dove "per effetti negativi sulla sostenibilità" si intendono le possibili conseguenze negative derivanti dalle scelte di investimento realizzate in ambito ambientale, sociale e di governance.

Il Fondo gestisce le risorse patrimoniali in maniera indiretta, per il tramite di mandati di gestione di tipo assicurativo, regolati da appositi accordi contrattuali – convenzioni di gestione – conferiti in conformità alla normativa di settore ed al contratto collettivo nazionale di lavoro di riferimento.

Pur essendo gli aspetti di sostenibilità integrati nell'attuazione del processo di investimento da parte del gestore assicurativo, il Fondo allo stato attuale non ha ritenuto di promuovere una politica attiva di promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali o con l'obiettivo degli investimenti sostenibili per il proprio comparto di investimento, la cui finalità consiste nell'ottenere, dall'impiego delle risorse, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare.