

FAQ Bando di gara Gestore Finanziario



CASSA DI PREVIDENZA
MONTE DEI PASCHI DI SIENA

Giugno 2022

FAQ nr. 1

Richiesta chiarimenti <i>Vi scrivo per chiedervi se ci fosse la possibilità di partecipare al bando in questione rispondendo al questionario in allegato in <u>lingua inglese</u>.</i>	Risposta Come previsto dal Bando il questionario dovrà essere compilato in lingua italiana.
Richiesta chiarimenti <i>Con riferimento al bando in oggetto, chiediamo conferma che, a differenza del bando del Fondo Pensione MPS, non esista il limite di un determinato numero di mandati a cui poter partecipare.</i>	Risposta Confermato.
Richiesta chiarimenti <i>Attivo Governativo Globale e Tactical Allocator: Per ciascuna strategia viene indicato un solo mandato e 2 gestori in selezione: verranno affidati due portafogli per ogni strategia? Gli asset (rispettivamente di 55 e 60 milioni di Euro) verranno divisi in due?</i>	Risposta In via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un solo gestore. Si tenga inoltre in considerazione che un gestore potrebbe risultare aggiudicatario di più mandati.
Richiesta chiarimenti <i>E' necessario compilare un questionario per ogni singolo mandato per cui ci si candida?</i>	Risposta E' preferibile compilare un questionario per ogni mandato. È in ogni caso fondamentale per le domande dedicate ai mandati per cui ci si candida distinguere in modo chiaro le risposte afferenti all'uno o agli altri mandati per cui ci sta candidando.
Richiesta chiarimenti <i>Le masse indicate nel bando per le strategie Attivo Corporate globale, Passivo azionario, Attivo azionario sono da dividere tra i due gestori selezionati per ciascuna, corretto?</i>	Risposta In via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un solo gestore. Si tenga inoltre in considerazione che un gestore potrebbe risultare aggiudicatario di più mandati.
Richiesta chiarimenti <i>Riguardo i flussi di cassa delle liabilities forniti nella figura di cui sotto a. Dovremmo considerare il punto intermedio del range o utilizzare un approccio più conservativo (ad es. per il 2023, se i flussi di cassa attesi variano tra 0 e -10mln, consideriamo -5mln o -10mln)?</i>	Risposta La simulazione è rappresentativa del prevedibile andamento dei flussi di cassa della Cassa ed il candidato può a sua scelta decidere di usare qualsiasi importo all'interno del range. In fase di assegnazione del mandato verranno definiti i livelli puntuali.
Richiesta chiarimenti <i>Le passività sono indicizzate all'inflazione?</i>	Risposta No
Richiesta chiarimenti <i>I flussi di cassa sono espressi in termini reali o nominali, e nel secondo caso qual è il tasso di inflazione implicito nella stima dei flussi di cassa?</i>	Risposta Le stime dei flussi di cassa utilizzano un'ipotesi di inflazione all'1% nell'evoluzione dei contributi incassati.

FAQ nr. 2

Richiesta chiarimenti

Cosa intendete con “perseguire il matching delle esigenze di liquidità della Cassa preservando il valore reale del patrimonio oltre uno spread (50/100Bps) di redditività”?

Risposta

L'obiettivo prioritario è il puntuale finanziamento delle passività proteggendo il valore reale del patrimonio, obiettivo secondario è perseguire una rivalutazione del patrimonio del 50/100Bps sopra il tasso di inflazione. Si ribadisce che si tratta di obiettivi dell'attività gestionale che non comportano la garanzia da parte del gestore.

Richiesta chiarimenti

In particolare, lo spread di redditività indicato (50/100bps) è uno spread rispetto a quale parametro, ad es. è da considerarsi come un alfa rispetto ad un benchmark, e in tal caso si tratta di un' alfa espressa al netto o al grosso delle commissioni, o come uno spread rispetto a un tasso risk-free, ed in tal caso qual è il tasso risk-free di riferimento?

Risposta

Si prega di far riferimento alla risposta precedente

Richiesta chiarimenti

Ci sono restrizioni sul rating medio di portafoglio, sul rating dei singoli titoli in portafoglio?

Risposta

Il rating medio di portafoglio dovrà essere Investment Grade. È ammesso il ricorso a titoli High Yield e saranno stabiliti in base alla normativa vigente e concordati col gestore in fase di stesura delle convezioni

Richiesta chiarimenti

Ci sono restrizioni sui paesi emergenti?

Risposta

E' ammesso l'investimento in Mercati Emergenti e saranno stabiliti in base alla normativa vigente e concordati col gestore in fase di stesura delle convezioni.

Richiesta chiarimenti

È possibile avere esposizioni globali, rispettando il vincolo di copertura delle esposizioni valutarie (ad es. corporate bond statunitensi, con rischio di cambio coperto)?

Risposta

Sì

Richiesta chiarimenti

È possibile ricorrere a delle posizioni che implicano leva (ad es. CDS/CDX)?

Risposta

Sono ammessi tutti i titoli conformi alla normativa vigente. Saranno concordati col gestore in fase di stesura delle convezioni.

Richiesta chiarimenti

Vi aspettate di utilizzare i proventi dagli investimenti in private markets per coprire i flussi di cassa delle passività? Se sì, le due proposte, senza e con mercati privati, avrebbero due ammontari diversi, rispettivamente EUR 330mln e 390mln (330 + 60 dalla vendita delle attuali esposizioni immobiliari), pur coprendo lo stesso ammontare di passività?

Risposta

Il patrimonio inizialmente sarà circa 300-350 mln che verrà incrementato contestualmente alla vendita dell'attuale patrimonio immobiliare ed utilizzato per far fronte alle passività della Cassa. I proventi di eventuali investimenti in Private Markets rimarranno nel portafoglio per il finanziamento delle passività.

FAQ nr. 3

Richiesta chiarimenti

Con riferimento ai soli mandati Azionari Passivi, è possibile ricevere la ripartizione, indicativa e non vincolante, dell'ammontare attribuibile a ciascun comparto? Tale informazione sarebbe utile per fornirvi indicazioni puntuali sulle modalità di implementazione della gestione passiva

Risposta

Azionario Passivo - prevista l'attivazione su 2 comparti per ca. 15+30=45mln di Euro. Si invita a considerare che in via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un solo gestore. Si tenga inoltre in considerazione che un gestore potrebbe risultare aggiudicatario di più mandati.

Richiesta chiarimenti

Quando viene indicato per esempio "Rischio di cambio: coperto almeno per il 70%" si intende peso massimo delle valute non-Euro del 30% del portafoglio oppure che l'esposizione massima è il 30% rispetto a quella del benchmark?

Risposta

Peso massimo delle valute non-Euro del 30% del portafoglio. Gli aspetti tecnici dei limiti verranno definiti in modo puntuale, anche insieme al gestore delegato, in fase di definizione delle Convenzioni.

Richiesta chiarimenti

Con riferimento al requisito quantitativo, si chiede conferma di quali attività debbano essere considerate ai fini della valorizzazione delle "attività gestite per conto terzi del Gruppo ovvero: masse gestite direttamente dal Candidato, masse under advisory del soggetto Candidato, depositi amministrati della clientela detenuti dal soggetto Candidato; AuM di gestioni patrimoniali/fondi gestiti da una società partecipata dal soggetto Candidato

Risposta

Confermato. Questa informazione è richiesta esplicitamente alla domanda 6 del questionario

Richiesta chiarimenti

Con riferimento agli investimenti in titoli è previsto un limite minimo di capitalizzazione di mercato delle società investibili

Risposta

Sarà un'indicazione definita in fase di stesura delle convenzioni. Sarà sicuramente individuato un riferimento di universo investibile per la gestione.

Richiesta chiarimenti

Nei mandati con stile di gestione attivo è prevista una politica riguardante rischi di mercato e specifici fatta tramite derivati (es. opzioni put/call) non a scopo speculativo ma solo di copertura.

Risposta

L'attività di investimento dovrà rispettare quanto previsto dal D.M. n.166/14 e successive modificazioni. Sarà prevista la possibilità di utilizzo di strumenti derivati scambiati su mercati regolamentati per finalità di copertura. Ci saranno delle limitazioni per strumenti OTC.

Richiesta chiarimenti

Nel Bando, al paragrafo 4.2.b, si richiede di compilare il "File excel relativo ai dati di cui al Questionario, con testo selezionabile ed abilitato alla copia". Tale file è disponibile?

Risposta

Il questionario, nella sezione 3, prevede la fornitura di dati su file excel da voi definito.



CASSA DI PREVIDENZA
MONTE DEI PASCHI DI SIENA

FAQ nr. 4

Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Punto 2, universo investibile: “è ammesso l’utilizzo di strumenti derivati e pronti contro termine nei limiti stabiliti dalla normativa; è ammesso il ricorso a strumenti di private markets”, è ammesso anche l’utilizzo di azioni e obbligazioni? Nel caso delle obbligazioni, è permesso investire eventualmente in titoli high yield ?</i>	<i>E’ previsto l’utilizzo di azioni ed obbligazioni. Il rating medio di portafoglio dovrà essere Investment Grade. È ammesso il ricorso a titoli High Yield e saranno stabiliti in base alla normativa vigente e concordati col gestore in fase di stesura delle convenzioni</i>
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Punto 4.2.b: si fa riferimento ad “un file excel relativo ai dati di cui al Questionario”. E’ possibile avere il formato di questo file da completare ?</i>	<i>Il questionario, nella sezione 3, prevede la fornitura di dati su file excel da voi definito</i>
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Nel fornire la serie storica MENSILE di un composito rappresentativo di un mandato Total Return, vi è un obiettivo di rendimento e rischio esplicito?</i>	<i>No, ma è necessario descrivere il composito ed il suo benchmark.</i>
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Relativamente alla selezione, sono a chiedere quali sono i limiti in termine di asset allocation (esposizione equity/bond, split geografico, rating singolo emittente, governativo/corporate, duration, ...) che dovrebbe avere la nostra proposta. Sarebbe inoltre gradito conoscere questi limiti anche per il 15% del portafoglio illiquido (asset class, geografia, ...).</i>	<i>Eventuali limiti all’allocazione saranno definiti in fase di determinazione delle convenzioni in accordo con il gestore e nel rispetto dell’esigenza di presidio dei rischi da parte della Cassa nonché dei limiti stabiliti dalla normativa vigente. Il portafoglio dovrà possedere un rating medio Investment Grade e dovrà garantire il matching delle esigenze di liquidità della Cassa oltre ad un rendimento pari all’inflazione + 50/100 Bps. La domanda prevede la proposta di due portafogli modello: uno - elaborato non considerando investimenti in private market; due – considerando un’allocazione massima del 15% in investimenti in private market.</i>
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Abbiamo ipotizzato un ambito di investimento europeo, tuttavia, non essendoci esplicite indicazioni sull’universo investibile, è corretto immaginare che quest’ultimo verrà delineato nelle fasi successive e non in questa attuale?</i>	<i>Corretto</i>
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Le risorse ottenute dalla vendita degli immobili (15% di 400 mil), rientrano sul mandato? In che modo le risorse ottenute dalla vendita degli immobili offrono la possibilità di investire una percentuale pari in private markets?</i>	<i>Le risorse liberate dalle vendite immobiliari saranno conferite al mandato che potrà impiegarle per investimenti in private markets nei limiti e nelle modalità che saranno definiti nelle Convenzioni.</i>



FAQ nr. 5

Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Che tipologia di reporting è atteso lato gestore?</i>	Si prega di fornire il proprio reporting standard.
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Are you looking for outperformance of 50-100bps versus some kind of market index?</i>	European inflation
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Alternatively, is this 50-100bps the expected spread versus swaps or bunds (which would need to be confirmed which one it is) that they are looking to lock into for this portfolio. The indicative cash profile has an extremely wide range between worst and best cases. The cashflow schedule ranges from €325m assuming best case every year, and €560m if we assume worst case for every year. Based on rough calculations, the best case is clearly achievable assuming the stated initial amount, but the worst case would need c.7% IRR to achieve the €560m – not achievable. Very roughly, something more like €380m of cashflows can be generated and matched, assuming the stated €330m start point and 50-100bps performance, but timing of larger flows would be key; Would you be looking for us to target matching the best case cashflows, or could the amount they actually need vary substantially from this i.e. would we think we were matched but then have to sell from later years to raise cash if outflows were ‘worst case’ in a particular year. How much notice will we have of cash flows, and would outflows be single sums, or drawn throughout the year? How often would the cashflow profile be amended? How close must the investment cashflow match be to the projected cashflows?</i>	The RfP's cashflows are an estimation; the real cashflows will be calculated at the beginning of the mandate and update annually or at any other date the client together with the delegated manager believe it is necessary. The period of notice of the cashflow will be defined with the asset manager when the mandate will start.
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>The cashflow profile required is quite unusual – very upward sloping – which would mean some reinvestment risk would be incurred i.e. more coupons than may be required in early years would have to be reinvested. How would you estimate the reinvestment risk?</i>	Average rating: IG
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Where would they see an minimum initial purchase rating (BBB-?) or target average credit rating (A-)?</i>	Average rating IG during all portfolio life
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Is some floating rate and callable/prepayment risk acceptable?</i>	Yes it is, using instruments permitted by the Italian pension funds law.
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Presume issuer and sector constraints apply?</i>	There will be some limitation defined at the beginning of the mandate in accordance with the asset manager.



FAQ nr. 6

Richiesta chiarimenti

We could add private debt (if fund structure allows). Might be good to get a steer on potential size and timing

Risposta

As stated in the RfP, as for current client point of view, Private Markets investments are allowed after real estate investments liquidation and proportionally to this new capital available for the CDI asset manager, in any case this constrained will be defined with more precision with the asset manager that will win the mandate. The pension scheme oversees the real estate assets management.

Richiesta chiarimenti

We would suggest doing this as Euro only portfolio – if intended to permit overseas what would the hedging policy be (everything fully hedged to EUR we assume) and would bond futures, FX forwards be permitted?

Risposta

The portfolio will be euro hedged and the use of hedging derivatives is permitted, following the Italian pension funds law.

Richiesta chiarimenti

Nel Bando, al paragrafo 4.2.b, si richiede di compilare il “File excel relativo ai dati di cui al Questionario, con testo selezionabile ed abilitato alla copia”. Tale file è disponibile

Risposta

Il questionario, nella sezione 3, prevede la fornitura di dati su file excel da voi definito

Richiesta chiarimenti

Per quanto riguarda la domanda 21, confermate che il track record è richiesto al 31 maggio 2022?

Risposta

Confermato.

Richiesta chiarimenti

Con riferimento ai soli mandati Azionari Passivi, è possibile ricevere la ripartizione, indicativa e non vincolante, dell’ammontare attribuibile a ciascun comparto? Tale informazione sarebbe utile per fornirvi indicazioni puntuali sulle modalità di implementazione della gestione passiva;

Risposta

Azionario Passivo - prevista l’attivazione su 2 comparti per ca. 15+30=45mln di Euro. Si invita a considerare che in via preferenziale ciascuna strategia prevederà la selezione di un solo gestore. Si tenga inoltre in considerazione che un gestore potrebbe risultare aggiudicatario di più mandati.

Richiesta chiarimenti

Per quanto concerne la seconda fase di selezione, le società ammesse alla short list saranno convocate in presenza o si prevede la possibilità di videoconferenza?

Risposta

La decisione sarà a discrezione del Consiglio di Amministrazione.

FAQ nr. 7

Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>In dettaglio, l'obiettivo della gestione è preservare il valore reale del patrimonio ovvero <u>ottenere un rendimento almeno pari all'inflazione</u> (a cui si aggiunge un extra rendimento compreso nell'intervallo 50 – 100 bps) per ogni flusso di cassa previsionale previsto nella tabella "Flussi di Cassa Netti Stimati"? Si tratta quindi di un obiettivo da raggiungere anno per anno per l'intero patrimonio, oppure è sufficiente che sia raggiunto alla fine dei 5 anni considerando la media ponderata dei rendimenti dei flussi e del Patrimonio finale ?</i>	L'obiettivo primario della gestione è far fronte al flusso di cassa negativo (passività) preservando il valore nominale del patrimonio, obiettivo secondario è perseguire per l'intero periodo di dismissione del patrimonio rendimenti pari ad inflazione + 50/100 Bps
Richiesta chiarimenti <i>Verrà fornito un indice di inflazione a cui far riferimento?</i>	Risposta Sì, inflazione europea.
Richiesta chiarimenti <i>Nell'ipotesi in cui l'inflazione dovesse essere negativa, si richiede anche di preservare il valore nominale del patrimonio?</i>	Risposta L'obiettivo primario della gestione è far fronte al flusso di cassa negativo (passività) preservando il valore nominale del patrimonio, sarà compito del gestore massimizzare la valorizzazione del patrimonio in uno scenario di inflazione negativa.
Richiesta chiarimenti <i>Quali sono gli strumenti finanziari ammessi, in dettaglio?</i>	Risposta Tutti quelli ammessi dalla normativa vigente, con delle limitazioni sul ricorso ai private markets come indicato nel bando. Il rating medio atteso dovrà essere Investment Grade. Saranno posti dei limiti al ricorso a strumenti derivati OTC e ad obbligazioni High Yield che verranno definiti insieme al gestore affidatario in sede di stesura delle convenzioni.
Richiesta chiarimenti <i>Come si concilia la durata della Convenzione (5 anni) con i flussi di cassa stimati fino al 2034? In altri termini: l'obiettivo di cui al punto 1 è da raggiungersi solo per i flussi di cassa stimati fino al 2027?</i>	Risposta Da prassi di mercato la durata delle convenzioni è 5 anni, ma non viene escluso il suo eventuale rinnovo.
Richiesta chiarimenti <i>E' possibile prevedere l'ammontare dei flussi aggiuntivi che potrebbero essere conferiti in seguito alla cessione degli immobili?</i>	Risposta La componente immobiliare ha un valore di Euro 60-70mln ca.

FAQ nr. 8

Richiesta chiarimenti

Abbiamo la seguente domanda: l'obiettivo 50/100 bps di spread di redditività sono da intendere al lordo o al netto delle commissioni di gestione del mandato?

Risposta

Al netto delle commissioni di gestione.

Richiesta chiarimenti

In merito alla pubblica sollecitazione di offerte per la gestione finanziaria della Cassa di Previdenza Monte dei Paschi di Siena avremmo bisogno di un chiarimento relativo al mandato Cash Driven Investment (CDI) con "matching" della liquidità. In particolare nella descrizione delle caratteristiche del mandato si fa riferimento a titoli e OICR/UCITS quando si parla di tipologia di gestione mentre poi, quando ci si riferisce all'Universo Investibile, si fa menzione di strumenti derivati e pronti contro termine (nei limiti stabiliti dalla normativa) e strumenti di private markets. Potreste confermare che titoli e OICR sono comunque utilizzabili e se ci sono limiti di utilizzo per gli OICR ?

Risposta

Confermato. La gestione è prevista in titoli, ci saranno dei limiti per gli OIR che saranno puntualmente definiti con il gestore affidatario in sede di stesura delle convenzioni.

Richiesta chiarimenti

È ammesso anche l'utilizzo di azioni e obbligazioni? Nel caso delle obbligazioni, è permesso investire eventualmente in titoli high yield ? E qual è il rating minimo consentito?

Risposta

È previsto l'utilizzo di azioni ed obbligazioni. Il rating medio di portafoglio dovrà essere Investment Grade. È ammesso il ricorso a titoli High Yield e saranno stabiliti dei limiti in base alla normativa vigente e concordati col gestore in fase di stesura delle convenzioni.

Richiesta chiarimenti

Ci sono limiti all'esposizione al BTP, o al contrario è possibile prevedere un matching importante delle scadenze attraverso il BTP?

Risposta

Non ci sono limiti al ricorso al BTP, compatibilmente con il perseguimento dell'obiettivo della gestione.

Richiesta chiarimenti

Potreste indicarci quale tasso di sconto dovremmo utilizzare per calcolare il "present value" dei cash flow futuri?

Risposta

L'obiettivo definito è garantire il matching delle scadenze preservando il valore nominale del patrimonio affidato e perseguendo un obiettivo di rendimento pari all'inflazione + 50/100 Bps

Richiesta chiarimenti

Lo spread indicato (50/100Bps) è riferito al tasso di sconto o a un diverso parametro?

Risposta

Inflazione europea

FAQ nr. 9

Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Fornire un GIPS conforme (300 m per i mandati attivi) di almeno 60 mesi è condizione necessaria per partecipare alla selezione?</i>	Sì
<i>Sarebbe possibile fornire solo i dati di un OICR</i>	No
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Quale è l'obiettivo di riferimento da prendere in considerazione? Nel bando si menziona uno spread di 50-100 bps, ma è possibile avere maggiori dettagli rispetto al parametro di riferimento? In BlackRock lavoriamo con tutti i tipi di curve e potremmo interpretare il dato con diverse curve (es. curva swap o relativa ai rendimenti dei titoli di stato tedeschi o italiani).</i>	Inflazione Europea + 50/100 Bps
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Dal bando, comprendiamo che esiste un obiettivo di conservazione del capitale: è quindi corretto assumere che l'obiettivo della gestione è quello di pagare i flussi di cassa con i fondi disponibili - il che implica un rendimento assoluto positivo di 50-100 bps all'anno?</i>	L'obiettivo primario della gestione è far fronte al flusso di cassa negativo (passività) preservando il valore nominale del patrimonio, obiettivo secondario è perseguire per l'intero periodo di dismissione del patrimonio rendimenti pari ad inflazione + 50/100 Bps.
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Strumenti idonei: nel bando vengono menzionati i mercati privati ci sembra comprendere che ad oggi il capitale è investito principalmente in obbligazioni societarie o titoli di stato. Corretto? Come è strutturato l'attuale portafoglio (l'85% diverso da quello immobiliare)? Vi sono investimenti nei mercati privati?</i>	Il portafoglio attuale, che non è gestito con un approccio CDI, è investito in obbligazioni, azioni e OICR liquidi.
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>Esiste un budget di rischio specifico?</i>	Sì ma verrà definito d'accordo con il gestore, in fase di stesura delle convenzioni.
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>La tabella del flusso di cassa ammonta a 442,5 milioni di euro (utilizzando il punto medio di ogni anno)</i>	Sono delle stime, i valori definitivi verranno forniti in una fase preliminare l'avvio del mandato. Il patrimonio attuale è di ca. 400, corrispondente ai futuri flussi di cassa.
Richiesta chiarimenti	Risposta
<i>I flussi di cassa annuali – 16 mln di afflussi, 40 mln di deflussi – come si relazionano con lo schema DB/influenzano il profilo dei flussi di cassa?</i>	Lo schema previdenziale è un CD (Defined Contribution). I flussi netti stimati sono quelli indicati nel liabilities benchmark.

FAQ nr. 10

Richiesta chiarimenti

Notiamo che il profilo dei flussi di cassa si interrompe piuttosto improvvisamente nel 2034: c'è qualche obiettivo per gestire flussi di cassa a più lunga scadenza?

Risposta

Lo schema previdenziale è chiuso. Nel 2034 si stima che tutte le posizioni attualmente esistenti saranno chiuse. Eventuali soluzioni per gestire la coda verranno elaborate insieme al gestore delegato.

Richiesta chiarimenti

Potreste per favore esplicitare ulteriormente l'obiettivo di "preservare il valore reale del patrimonio" del portafoglio? Interpretiamo correttamente che l'obiettivo è di ottenere uno spread su un'inflazione media italiana lungo tutta la vita media del mandato

Risposta

Corretto, ma si farà riferimento all'inflazione europea. E' un obiettivo e non un vincolo.

Richiesta chiarimenti

In aggiunta alle richieste precedentemente inviate vi chiederemmo, sempre relativamente al mandato CDI, una conferma che non siano previsti limiti di rischio che sono invece indicati per buona parte degli altri mandati.

Risposta

Sarà previsto e verrà definito d'accordo con il gestore, in fase di stesura delle convenzioni.

Richiesta chiarimenti

Black and Grey List: cosa include? Politica di sostenibilità: cosa prevede?

Risposta

Le liste di esclusione (Black List) e di attenzione (Gray List) tempo per tempo vigenti sono declinate nel Documento sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi di investimento e sulla Politica di Sostenibilità in fase di revisione e verranno fornite in sede di avvio del mandato.

Richiesta chiarimenti

Nella sessione performance del questionario si fa riferimento ad un composite per 300 MLN e 5 anni di track record. È un requisito necessario alla partecipazione

Risposta

sì

Richiesta chiarimenti

Con riferimento alla sezione "4.2 Documentazione tecnica" indicata nel bando e considerando i punti a.) e c.) si richiede se sia possibile far firmare il Questionario anche da soggetto munito di necessari poteri (come per le dichiarazioni indicate nel punto c.)) oppure sia richiesto che tale documento sia firmato esclusivamente dal legale rappresentante.

Risposta

Il questionario può essere firmato anche da un soggetto munito dei necessari poteri.



CASSA DI PREVIDENZA
MONTE DEI PASCHI DI SIENA