

# ALLIANZ PREVIDENZA

FONDO PENSIONE APERTO  
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 4

Documento sulla politica di investimento

(data approvazione: 20.02.2019)

## Elenco variazioni apportate al Documento

Versione	Data	Annotazioni
Versione 1.0	18.12.2012	<b>Documento approvato dal CdA</b> della Compagnia in adempimento alla Deliberazione COVIP del 16.03.2012.
		Con effetto dal 31.12.2013, Allianz Investment Management Milano SpA, "AIM", gestore degli attivi della Compagnia, è stata fusa per incorporazione in Allianz S.p.A. e denominata <b>Unità Investment Management</b> ( <u>modifica della sezione 4, paragrafi 4.1 e 4.2 e della sezione 5</u> ).
Versione 2.0	19.05.2015	A far data dal 7 maggio 2013, Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A., gestore delegato, è stata fusa per incorporazione nella società <b>Allianz Global Investors GmbH</b> ( <u>modifica della sezione 3, paragrafo 3.1 e della sezione 4 paragrafo 4.2</u> ).
		Nel corso dell'adunanza del 28.11.2014, il Consiglio di Amministrazione di Allianz Spa ha deliberato la <b>riduzione all'1% del rendimento minimo garantito nella "Linea 1-Obbligazionaria con garanzia di rendimento minimo"</b> . Tale garanzia trova applicazione nei confronti di coloro che aderiscono alla suddetta Linea a far data dal primo aprile 2015, restando invariati i livelli di garanzia offerti a coloro che risultano iscritti già al 31.03.2015 ( <u>modifica della sezione 2, paragrafo 2.3</u> ).

Nel corso dell'adunanza del 19.05.2015, il Consiglio di Amministrazione di Allianz Spa ha deliberato:

- la **modifica della denominazione** del Fondo in **"Allianz Previdenza"** in luogo di "Previras";
- la **fusione per incorporazione della "Linea 1 - Obbligazionaria con garanzia di rendimento minimo" nella "Linea 2 - Obbligazionaria mista con garanzia di restituzione del capitale"** (modifica della sezione 2, paragrafi 2.1 e 2.3 e della sezione 3, paragrafo 3.1);
- la **modifica dello stile di gestione** della **"Linea 2 - Obbligazionaria mista con garanzia di restituzione del capitale"** (modifica della sezione 3, paragrafo 3.1);
- la **ridenominazione** della **"Linea 2 - Obbligazionaria mista con garanzia di restituzione del capitale"** in **"Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale"**, della **"Linea 3 – Bilanciata"** in **"Linea Bilanciata"** e della **"Linea 4 – Azionaria internazionale"** in **"Linea Azionaria"** (modifica della sezione 2, paragrafi 2.1 e 2.3 e della sezione 3, paragrafo 3.1);
- l'**introduzione di tre nuove linee** (**"Linea Obbligazionaria breve termine"**, **"Linea Obbligazionaria lungo termine"** e **"Linea Multiasset"**) e dell'**opzione Life Cycle** (modifica della sezione 2, paragrafi 2.1 e 2.3, e della sezione 3, paragrafo 3.1).
- l'aggiornamento della sezione 5 in merito ai controlli.

Versione 3.0

24.02.2016

Versione 4.0

20.02.2019

Aggiornamento ai sensi dell'art. 6, comma 5 *quater* del  
Decreto Legislativo n. 252 del 2005

Sommario

<b>PREMESSA.....</b>	<b>6</b>
1.1. CARATTERISTICHE GENERALI DEL FONDO PENSIONE APERTO .....	7
1.1.1. ELEMENTI DI IDENTIFICAZIONE .....	7
1.1.2. DESTINATARI.....	7
1.1.3. TIPOLOGIA, NATURA GIURIDICA E REGIME PREVIDENZIALE.....	7
<b>2. Obiettivi della gestione finanziaria del Fondo Pensione aperto.....</b>	<b>8</b>
2.1. OBIETTIVI GENERALI .....	8
2.2. CARATTERISTICHE DEI POTENZIALI ADERENTI .....	9
2.3. OBIETTIVI DEI SINGOLI COMPARTI.....	10
<b>3. Criteri di attuazione della politica di investimento .....</b>	<b>17</b>
3.1. CARATTERISTICHE, FINALITÀ E MODALITÀ DI GESTIONE.....	17
3.2. CRITERI PER L'ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO.....	29
<b>4. Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento.....</b>	<b>30</b>
4.1. IL PROCESSO DI INVESTIMENTO E DI CONTROLLO.....	30
4.2. I SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO DI INVESTIMENTO .....	31
<b>5. Sistema e procedure di controllo della politica di investimento.....</b>	<b>34</b>

**PREMESSA**

Il presente Documento ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che il Fondo Pensione aperto ALLIANZ PREVIDENZA (di seguito "Fondo o Forma pensionistica"), istituito da Allianz S.p.A., intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate in gestione, combinazioni di rischio/rendimento efficienti in un arco temporale coerente con i bisogni previdenziali dell'aderente.

Il Documento, redatto in adempimento al Decreto Legislativo n. 252/2005 e alle prescrizioni contenute nella Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, deve essere approvato dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia ed è coerente con le indicazioni riportate nel Regolamento e nella Nota Informativa della Forma pensionistica nonché con le previsioni contrattuali che regolano i rapporti tra i soggetti coinvolti nel processo di investimento.

Il Documento viene sottoposto a revisione periodica, almeno ogni tre anni, e tutte le modifiche apportate vengono annotate nell'apposita sezione contenente la cronologia del Documento, indicando una sintetica descrizione delle stesse e le date in cui sono state effettuate.

Il presente Documento non costituisce parte integrante della documentazione contrattuale.

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 e al Responsabile della stessa;
- ✓ ai soggetti incaricati della gestione finanziaria e alla banca depositaria;
- ✓ alla Covip, entro 20 giorni dalla sua formalizzazione.

Il Documento viene inoltre reso disponibile per gli aderenti, i beneficiari e i loro rappresentanti sul sito web [www.allianz.it](http://www.allianz.it).

## 1.1. Caratteristiche generali del Fondo Pensione aperto

### 1.1.1. Elementi di identificazione

ALLIANZ PREVIDENZA è una forma di previdenza finalizzata all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, disciplinata dal D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

Il Fondo Pensione ALLIANZ PREVIDENZA è stato istituito da Allianz S.p.A., Compagnia di Assicurazioni con sede in Trieste ed appartenente al Gruppo Allianz SE, ed è iscritto all'apposito Albo tenuto dalla COVIP dal 16 ottobre 1998 con il numero 4.

### 1.1.2. Destinatari

ALLIANZ PREVIDENZA è rivolto a tutti coloro che intendono costruire un piano di previdenza complementare su base individuale.

Possono aderire, inoltre, su base collettiva, i lavoratori nei cui confronti trovano applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione ad ALLIANZ PREVIDENZA.

### 1.1.3. Tipologia, natura giuridica e regime previdenziale

ALLIANZ PREVIDENZA è un Fondo Pensione aperto costituito in forma di patrimonio separato e autonomo all'interno di Allianz S.p.A. ed operante in regime di contribuzione definita in cui l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti conseguiti.

## 2. Obiettivi della gestione finanziaria del Fondo Pensione aperto

### 2.1. Obiettivi generali

Il Fondo ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

Tale finalità è perseguita mediante la raccolta dei contributi e la conseguente gestione degli stessi nell'esclusivo interesse degli aderenti effettuata tramite l'investimento professionale delle somme versate. Al termine della fase di accumulo è prevista l'erogazione delle prestazioni nei termini e nelle modalità previste dalla normativa di settore.

Nell'investimento delle risorse il Fondo si pone come obiettivi primari:

- ✓ l'efficiente gestione del portafoglio, in modo da contemperare la massimizzazione della redditività e la minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento;
- ✓ il contenimento del rischio di portafoglio nel suo complesso;
- ✓ l'adeguata diversificazione degli investimenti, in modo da evitare che ci sia un'eccessiva dipendenza del risultato della gestione da determinati emittenti, gruppi di imprese o attività, e che nel portafoglio complessivamente considerato ci siano concentrazioni del rischio;
- ✓ la massimizzazione dei rendimenti netti.

Oltre ai limiti dettati dalla normativa applicabile vigente, sono stati previsti limiti ulteriori, contenuti nella Nota Informativa, nel Regolamento e nelle convenzioni di gestione, che mirano a ridurre in maniera più significativa i rischi di portafoglio e ad aumentare la diversificazione degli stessi.

Per raggiungere gli obiettivi il Fondo è articolato in più comparti:

- ✓ LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE;
- ✓ LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE;
- ✓ LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE;
- ✓ LINEA BILANCIATA;
- ✓ LINEA AZIONARIA;
- ✓ LINEA MULTIASET.

I comparti sono differenziati in termini di profilo rischio-rendimento atteso in modo da rispondere alle differenti esigenze degli iscritti in termini di orizzonte temporale e profilo di rischio.



All'adesione, l'iscritto potrà selezionare la combinazione di comparti a cui aderire in funzione della propria attitudine al rischio, dell'obiettivo di rendimento e dell'orizzonte temporale dell'investimento. L'iscritto avrà facoltà di modificare nel tempo tale scelta.

L'iscritto avrà, altresì, la possibilità di optare tra tre diversi percorsi di Life Cycle, differenziati per livello di rischiosità del portafoglio e per periodo di permanenza residuo.

Il Life Cycle è un'opzione contrattuale che, attraverso un ribilanciamento periodico realizzato mediante switch automatici, permette di riallocare, almeno trimestralmente, la composizione dei comparti assegnati alla posizione individuale con l'obiettivo di ottenere un livello di rischiosità dell'investimento coerente con il tempo mancante alla data di pensionamento attesa, ovvero di ridurre il livello di rischiosità dell'investimento all'avvicinarsi del pensionamento.

Per maggiori dettagli in merito al meccanismo del Life Cycle si veda la Nota informativa del Fondo.

## 2.2. Caratteristiche dei potenziali aderenti

ALLIANZ PREVIDENZA è aperto all'adesione di tutti i soggetti e non ha quindi una popolazione di riferimento predefinita. D'altra parte, la pluralità di possibili orizzonti temporali corrispondenti a diverse tipologie di iscritti rende necessario disporre di più opzioni d'investimento, con facoltà concessa di destinare liberamente i contributi a uno o più comparti con combinazioni di rischio-rendimento diversificate. Ciò rende ALLIANZ PREVIDENZA idoneo a soddisfare le aspettative di popolazioni di riferimento ampie.

In ogni caso, per tenere in considerazione le caratteristiche e i potenziali bisogni previdenziali della popolazione di riferimento, la Compagnia monitora le caratteristiche socio-demografiche degli iscritti.

## 2.3. Obiettivi dei singoli comparti

## LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE

<b>Orizzonte temporale</b>	Medio (tra 5 e 10 anni)
<b>Grado di rischio</b>	Basso (nei casi in cui opera la garanzia), altrimenti Medio - Alto
<b>Rendimento Medio Annuo atteso</b>	1,14% alle condizioni di mercato correnti -0,06% al netto dell'inflazione corrente
<b>Volatilità attesa</b> (Orizzonte temporale: 5 anni)	La volatilità annua attesa di lungo periodo del comparto non supererà il livello del 12%
<b>Probabilità di rendimenti &lt; garanzia</b> (Orizzonte temporale: Medio periodo)	Nulla nei casi in cui opera la garanzia riconosciuta dalla Compagnia.  41% negli altri casi
<b>Finalità della gestione</b>	La gestione si prefigge di conseguire rendimenti coerenti con la natura delle prestazioni anche in termini di durata media e con le redditività offerte dai mercati finanziari, per realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti pari o superiori a quelli del TFR. Eventuali rendimenti inferiori al minimo garantito, nei casi in cui opera la garanzia, sono completamente immunizzati dalla Compagnia.
<b>Garanzia</b>	Restituzione di un importo non inferiore alla somma dei contributi netti versati al comparto (inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni) nei seguenti casi:

- ✓ pensionamento;
- ✓ decesso dell'aderente;
- ✓ riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione dell'attività lavorativa a meno di un terzo;
- ✓ inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- ✓ nel caso di trasferimento ad altro Fondo Pensione o ad altra forma pensionistica richiesto dall'aderente, anche prima che siano decorsi due anni dall'iscrizione, a seguito di modifiche che complessivamente abbiano comportato un peggioramento rilevante delle condizioni economiche del Fondo.

### Politica di investimento

La politica d'investimento è flessibile e condizionata alla natura delle prestazioni (Liability Driven Investment), così da adeguare nel corso del tempo gli investimenti agli impegni del comparto verso gli aderenti.

La linea investe prevalentemente in strumenti di natura obbligazionaria (governativi e societaria) e residualmente in strumenti azionari. Gli investimenti potranno essere effettuati direttamente o attraverso fondi di investimento.

Il rischio di cambio potrà avere una incidenza massima di carattere residuale o comunque in linea con la normativa vigente.

## LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE

Orizzonte temporale

Breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio

Medio - Basso

Rendimento Medio Annuo atteso

-0,15% alle condizioni di mercato correnti

-1,35% al netto dell'inflazione corrente

<b>Volatilità attesa</b> (Orizzonte temporale: 5 anni)	0,6%
---	------

<b>Probabilità di rendimenti &lt; 0</b> (Orizzonte temporale: Breve periodo)	67%
---	-----

<b>Finalità della gestione</b>	La gestione persegue nel breve periodo le opportunità di crescita offerte da un portafoglio investito in obbligazioni a breve termine, così da limitare la volatilità del comparto. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto la cui aspettativa di vita lavorativa sia di breve periodo e/o con una ridotta propensione al rischio.
--------------------------------	--

<b>Politica di investimento</b>	Il comparto prevede investimenti prevalentemente in obbligazioni con scadenza fino a 5 anni e consistenti con il benchmark di riferimento. Queste ultime possono essere governative o corporate. Le obbligazioni Governative afferiscono prevalentemente ai paesi dell'area Euro. La gestione è attiva e prevede una quota massima di cassa pari al 30%. Rischio di cambio: l'esposizione avrà tendenzialmente carattere residuale o nullo.
---------------------------------	--

## LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE

<b>Orizzonte temporale</b>	Medio (tra 5 e 10 anni)
----------------------------	-------------------------

<b>Grado di rischio</b>	Medio
-------------------------	-------

<b>Rendimento Medio Annuo atteso</b>	0,40% alle condizioni di mercato correnti -0,80% al netto dell'inflazione corrente
--------------------------------------	---

<b>Volatilità attesa</b> (Orizzonte temporale: 5 anni)	2,5%
---	------

<b>Probabilità di rendimenti &lt; 0</b> (Orizzonte temporale: Medio periodo)	34%
---	-----

<b>Finalità della gestione</b>	La gestione persegue nel medio periodo le opportunità di crescita offerte da un portafoglio di obbligazioni investite a medio lungo termine. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto la cui aspettativa di vita lavorativa sia di medio periodo e/o con una moderata propensione al rischio.
<b>Politica di investimento</b>	Il comparto prevede investimenti orientati prevalentemente verso titoli di debito con scadenza fino a 10 anni, geograficamente diversificati e coerenti con il benchmark di riferimento. Tali titoli di debito possono essere governativi o corporate. Le obbligazioni Governative afferiscono prevalentemente ai paesi dell'area Euro. La gestione è attiva e prevede una quota massima di cassa pari al 30%. Rischio di cambio: l'esposizione avrà tendenzialmente carattere residuale o nullo.

## LINEA BILANCIATA

<b>Orizzonte temporale</b>	Medio (tra 5 e 10 anni)
<b>Grado di rischio</b>	Medio - Alto
<b>Rendimento Medio Annuo atteso</b>	1,09% alle condizioni di mercato correnti -0,11% al netto dell'inflazione corrente
<b>Volatilità attesa</b> (Orizzonte temporale: 5 anni)	6%
<b>Probabilità di rendimenti &lt; 0</b> (Orizzonte temporale: Medio periodo)	34%
<b>Finalità della gestione</b>	La gestione si prefigge di cogliere nel medio termine le opportunità di crescita offerte da una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari in linea con il profilo di rischio del comparto.

**Politica di investimento**

Questo comparto attua una politica di investimento bilanciata tra titoli di debito a natura prevalentemente governativa e titoli di capitale geograficamente diversificati coerentemente con il benchmark di riferimento. La gestione è attiva sia nella selezione dei singoli titoli sia nella allocazione tra componente obbligazionaria ed azionaria. L'investimento in titoli di capitale non può comunque superare il 50% del patrimonio del comparto investito.

Il rischio di cambio potrà avere una incidenza massima di carattere residuale.

**LINEA AZIONARIA****Orizzonte temporale**

Lungo (oltre 15 anni)

**Grado di rischio**

Alto

**Rendimento Medio Annuo atteso**

1,74% alle condizioni di mercato correnti

0,54% al netto dell'inflazione corrente

**Volatilità attesa**

(Orizzonte temporale: 5 anni)

11%

**Probabilità di rendimenti < 0**

(Orizzonte temporale: Lungo periodo)

35%

**Finalità della gestione**

La gestione si prefigge di cogliere nel lungo termine e, in linea con il profilo di rischio del comparto, le opportunità di crescita offerte da investimenti principalmente orientati verso strumenti di natura azionaria del mercato internazionale.

**Politica di investimento**

Il comparto attua una politica di investimento principalmente orientata verso titoli di capitale geograficamente diversificati coerentemente con i benchmark di riferimento.

Il rischio di cambio potrà avere una incidenza residuale o nulla.

L'esposizione obbligazionaria è tendenzialmente residuale ed orientata verso strumenti a breve termine e relativa ad emittenti principalmente governativi.

## LINEA MULTIASET

**Orizzonte temporale**

Medio (tra 5 e 10 anni)

**Grado di rischio**

Medio - Alto

**Rendimento Medio Annuo atteso**

2,71% alle condizioni di mercato correnti

1,51% al netto dell'inflazione corrente

**Volatilità attesa**

(Orizzonte temporale: 5 anni)

La volatilità attesa dei rendimenti è compresa tra 6% e 13% e comunque non potrà essere mai superiore a 15% (su base ex-ante).

**Probabilità di rendimenti < 0**

(Orizzonte temporale: Medio periodo)

24%

**Finalità della gestione**

Attraverso un approccio dinamico la gestione si prefigge di cogliere nel medio termine e, in linea con il profilo di rischio del comparto, le opportunità derivanti dalla combinazione di differenti classi di investimento.

Il comparto è posto ad esclusivo servizio dell'opzione Life Cycle e mira a cogliere le opportunità di mercato ed aumentare la diversificazione globale del portafoglio dell'aderente. Tale linea non è selezionabile autonomamente dall'aderente ma viene impiegata nell'ambito della gestione Life Cycle di cui infra.

## Politica di investimento

Il comparto è flessibile e per sua natura la selezione degli investimenti potrà variare nel tempo. L'allocazione delle attività del fondo è dinamicamente ribilanciata al fine di ampliare le classi di attività e cogliere opportunità sia in termini di valore, sia in termini di diversificazione. Essa è utilizzabile solo all'interno del percorso Life Cycle, all'interno del quale comunque rappresenta una posizione relativamente ridotta, con esposizione target del 8%, 10%, 12% per ciascuno dei tre percorsi ed esposizione massima sempre minore di 15%.

Al fine di garantire un appropriato livello di diversificazione ed evitare la concentrazione di rischio, ciascuna tipologia di investimento non può rappresentare più del 40% delle disponibilità complessive della linea Multiasset, o comunque superare un minor limite, se previsto dalla normativa vigente.

Gli investimenti possono essere effettuati in forma diretta, attraverso fondi di investimento preesistenti o attraverso derivati, in funzione del livello di liquidità dei mercati e della dimensione assoluta della linea.

Rischio di cambio: il rischio cambio rappresenta una leva del comparto e potrà essere gestito in modo attivo.

---



### 3. Criteri di attuazione della politica di investimento

#### 3.1. Caratteristiche, finalità e modalità di gestione

##### LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE

###### Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento

Gli investimenti del comparto saranno orientati prevalentemente verso strumenti di natura obbligazionaria (obbligazioni governative e societarie) denominati in Euro ed in linea con l'orizzonte temporale del comparto.

È ammesso l'investimento in titoli azionari listati e non, denominati in euro e/o in altre valute, nonché in O.I.C.R. armonizzati ed altre attività finanziarie aventi caratteristiche analoghe a quelle degli strumenti finanziari in precedenza descritti.

Il rischio di cambio potrà avere una incidenza massima di carattere residuale o comunque in linea con la normativa vigente.

Nell'ambito della normativa vigente, potranno essere effettuate operazioni in contratti derivati.

###### Categorie di emittenti e settori industriali

Gli strumenti di natura obbligazionaria potranno essere emessi da governi nazionali, enti/istituzioni internazionali/sovrannazionali ed emittenti di tipo societario. Il rating medio del portafoglio obbligazionario deve rientrare nella classe c.d. "investment grade"<sup>1</sup>. La diversificazione settoriale sia della componente obbligazionaria sia dei titoli azionari deve essere tale da riflettere i requisiti di buona diversificazione e/o un bilanciamento adeguato tra attese di rendimento e rischiosità del portafoglio nel suo complesso.

###### Aree geografiche di investimento

Gli investimenti sono prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dei Paesi OCSE. Fermo restando il requisito di rating medio del portafoglio obbligazionario, è possibile investire anche se in misura non prevalente sui mercati di Paesi Emergenti.

<sup>1</sup> Il rating rilasciato da primarie agenzie internazionali costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti dei titoli di debito. Il gestore delegato adotta, in aggiunta al giudizio sul merito di credito degli strumenti finanziari rilasciato dalle agenzie di rating, un proprio sistema interno di valutazione, analizzato dall'unità Investment Management.

---

<b>OICR, derivati ed investimenti alternativi</b>	<p>E' consentito investire in quote di OICR, in tal caso non vengono fatte gravare sul Fondo spese relative alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso, salvo i casi di deroga previsti dalla COVIP in apposite istruzioni di carattere generale.</p> <p>Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR alternativi potranno essere effettuati all'interno di limiti prudenziali qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dall'emittente/controparte/gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (<i>lock up period</i>).</p>
<b>Benchmark</b>	<p>La natura flessibile del comparto non consente di avvalersi di specifico benchmark. Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.</p>
<b>Modalità di gestione</b>	<p>Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria degli attivi ad Allianz Global Investors GmbH.</p> <p>Il mandato di gestione, di tipo generalista, è a tempo indeterminato. Ciascuna parte può recedere dallo stesso in qualsiasi momento con preavviso di almeno sei mesi rispetto alla data in cui il recesso avrà effetto.</p> <p>La struttura commissionale del mandato non prevede esplicite commissioni di performance oltre a quelle implicite derivanti dall'applicazione di una percentuale fissa rispetto all'ammontare degli assets in gestione.</p>
<b>Stile di gestione</b>	<p>Lo stile di gestione è attivo.</p> <p>L'impostazione strategica di portafoglio è direttamente caratterizzata dalla natura delle prestazioni (<i>Liability Driven Investment Approach</i>). Il mix tra la componente obbligazionaria ed i relativi emittenti e la componente azionaria può modificarsi nel tempo sia in funzione della variazione della scadenza media attesa delle prestazioni, sia delle condizioni correnti dei mercati finanziari, delle relative attese e del rendimento obiettivo di lungo periodo.</p>

---

La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale/macro-economico ed è finalizzata a massimizzare le aspettative di rendimento per ogni possibile livello di rischio.

**Turnover**

Fino a 300% medio annuo

**Budget di rischio**

(Var 95% ad 1 anno)

Risk budget pari a 16%

## LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE

**Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento**

Gli investimenti del comparto saranno orientati prevalentemente verso strumenti di natura obbligazionaria denominati in Euro ed in linea con l'orizzonte temporale del comparto. L'investimento in titoli non listati è ammesso solo in misura residuale. E' invece ammesso l'investimento in OICR armonizzati aventi caratteristiche analoghe a quelle degli strumenti finanziari in precedenza descritti. Nell'ambito della normativa vigente, potranno essere effettuate operazioni in contratti derivati.

**Categorie di emittenti e settori industriali**

Gli strumenti di natura obbligazionaria potranno essere emessi da governi nazionali, enti/istituzioni internazionali/sovrannazionali ed emittenti di tipo societario. Il rating medio del portafoglio obbligazionario deve rientrare nella classe c.d. "investment grade" o essere coerente con il rating medio del benchmark di riferimento. La diversificazione settoriale deve essere tale da riflettere i requisiti di buona diversificazione e/o un bilanciamento adeguato tra attese di rendimento e rischio-sità del portafoglio nel suo complesso.

**Aree geografiche di investimento**

Gli investimenti di natura obbligazionaria sono prevalentemente circoscritti a strumenti emessi da istituzioni pubbliche e private riconducibili all'area euro o ad aree geografiche coerenti con il benchmark di riferimento. Investimenti obbligazionari al di fuori dall'area euro o non coerenti con il benchmark di riferimento sono ammessi solo in misura residuale e fermo restando il principio relativo al rating medio del portafoglio/benchmark.

<b>OICR, derivati ed investimenti alternativi</b>	<p>E' consentito investire in quote di OICR, in tal caso non vengono fatte gravare sul Fondo spese relative alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso, salvo i casi di deroga previsti dalla COVIP in apposite istruzioni di carattere generale.</p> <p>Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono eventualmente effettuati ma solo in misura prudenziale e qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dall'emittente/controparte/gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (<i>lock up period</i>).</p>
<b>Benchmark</b>	60% JPM EMU Govt 1-3y Total Return € - 40% ML EMU Corp 1-3y Total Return €
<b>Modalità di gestione</b>	<p>Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria degli attivi ad Allianz Global Investors GmbH.</p> <p>Il mandato di gestione, di tipo generalista, è a tempo indeterminato. Ciascuna parte può recedere dallo stesso in qualsiasi momento con preavviso di almeno sei mesi rispetto alla data in cui il recesso avrà effetto.</p> <p>La struttura commissionale del mandato non prevede esplicite commissioni di performance oltre a quelle implicite derivanti dall'applicazione di una percentuale fissa rispetto all'ammontare degli assets in gestione.</p>
<b>Stile di gestione</b>	<p>Lo stile di gestione è attivo.</p> <p>L'impostazione strategica di portafoglio è prevalentemente caratterizzata dal benchmark di riferimento. Il mix all'interno della componente obbligazionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economica.</p>
<b>Turnover</b>	Fino a 200% medio annuo
<b>Budget di rischio</b> (Var 95% ad 1 anno vs bmk)	Risk budget pari a 0,30%

**LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE****Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento**

Gli investimenti del comparto saranno orientati prevalentemente verso strumenti di natura obbligazionaria denominati in Euro ed in linea con l'orizzonte temporale del comparto. Nel medio periodo l'incidenza della componente governativa è lievemente superiore a quella della componente societaria. L'investimento in titoli non listati è ammesso solo in misura residuale.

E' invece ammesso l'investimento in OICR armonizzati aventi caratteristiche analoghe a quelle degli strumenti finanziari in precedenza descritti.

Nell'ambito della normativa vigente, potranno essere effettuate operazioni in contratti derivati.

**Categorie di emittenti e settori industriali**

Gli strumenti di natura obbligazionaria potranno essere emessi da governi nazionali, enti/istituzioni internazionali/sovrannazionali ed emittenti di tipo societario. Il rating medio del portafoglio obbligazionario deve rientrare nella classe c.d. "investment grade" o essere coerente con il rating medio del benchmark di riferimento. La diversificazione settoriale deve essere tale da riflettere i requisiti di buona diversificazione e/o un bilanciamento adeguato tra attese di rendimento e rischio del portafoglio nel suo complesso.

**Aree geografiche di investimento**

Gli investimenti di natura obbligazionaria sono prevalentemente circoscritti a strumenti emessi da istituzioni pubbliche e private riconducibili all'area euro o ad aree geografiche coerenti con il benchmark di riferimento. Investimenti obbligazionari al di fuori dell'area euro o non coerenti con il benchmark di riferimento sono ammessi solo in misura residuale e fermo restando il principio relativo al rating medio del portafoglio/benchmark.

<b>OICR, derivati ed investimenti alternativi</b>	E' consentito investire in quote di OICR, in tal caso non vengono fatte gravare sul Fondo spese relative alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso, salvo i casi di deroga previsti dalla COVIP in apposite istruzioni di carattere generale. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati in maniera prudentiale qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dall'emittente/controparte/gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento ( <i>lock up period</i> ).
<b>Benchmark</b>	60% JPM EMU Govt 1-10y Total Return € - 40% ML EMU Corp 1-10y Total Return €
<b>Modalità di gestione</b>	<p>Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria degli attivi ad Allianz Global Investors GmbH.</p> <p>Il mandato di gestione, di tipo generalista, è a tempo indeterminato. Ciascuna parte può recedere dallo stesso in qualsiasi momento con preavviso di almeno sei mesi rispetto alla data in cui il recesso avrà effetto.</p> <p>La struttura commissionale del mandato non prevede esplicite commissioni di performance oltre a quelle implicite derivanti dall'applicazione di una percentuale fissa rispetto all'ammontare degli assets in gestione.</p>
<b>Stile di gestione</b>	<p>Lo stile di gestione è attivo.</p> <p>L'impostazione strategica di portafoglio è prevalentemente caratterizzata dal benchmark di riferimento. Il mix all'interno della componente obbligazionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.</p>
<b>Turnover</b>	Fino a 200% medio annuo
<b>Budget di rischio</b> (Var 95% ad 1 anno vs bmk)	Risk budget pari a 1,30%

**LINEA BILANCIATA****Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento**

Coerentemente con il benchmark di riferimento gli investimenti del comparto saranno prevalentemente orientati, secondo una composizione bilanciata verso strumenti di natura azionaria, verso strumenti di natura obbligazionaria denominati in Euro ed in linea con l'orizzonte temporale del comparto e il benchmark di riferimento, nonché verso OICR armonizzati ed altre attività finanziarie aventi caratteristiche analoghe a quelle degli strumenti finanziari in precedenza descritti.

L'investimento in titoli non listati è ammesso solo in misura residuale.

Il rischio di cambio potrà avere una incidenza massima di carattere residuale.

Nell'ambito della normativa vigente, potranno essere effettuate operazioni in contratti derivati.

**Categorie di emittenti e settori industriali**

Gli strumenti di natura obbligazionaria potranno principalmente essere emessi da governi nazionali, enti/istituzioni internazionali/sovrnazionali. L'investimento in obbligazioni societarie è ammesso ma non in misura prevalente.

Il rating medio del portafoglio obbligazionario deve rientrare nella classe c.d. "investment grade" o essere coerente con il rating medio del benchmark di riferimento.

Gli strumenti di natura azionaria dovranno essere prevalentemente consistenti con il benchmark di riferimento. La diversificazione settoriale sia della componente obbligazionaria sia della componente azionaria deve essere tale da riflettere i requisiti di buona diversificazione e/o un bilanciamento adeguato tra attese di rendimento e rischiosità del portafoglio nel suo complesso.

Aree geografiche di investimento	<p>Gli investimenti di natura obbligazionaria sono prevalentemente riconducibili all'area euro o ad aree geografiche coerenti con l'indice obbligazionario di riferimento. Investimenti obbligazionari al di fuori dell'area euro o non coerenti con il benchmark di riferimento sono ammessi in misura non prevalente e fermo restando il principio relativo al rating medio del portafoglio/benchmark.</p> <p>Gli investimenti di natura azionaria sono caratterizzati da una diversificazione geografica globale prevalentemente circoscritta ai paesi c.d. sviluppati coerentemente con l'indice di riferimento.</p>
OICR, derivati ed investimenti alternativi	<p>E' consentito investire in quote di OICR, in tal caso non vengono fatte gravare sul Fondo spese relative alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso, salvo i casi di deroga previsti dalla COVIP in apposite istruzioni di carattere generale.</p> <p>Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati in maniera prudentiale qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dall'emittente/controparte/gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (<i>lock up period</i>).</p>
Benchmark	<p>60% JP Morgan EMU Govt All Mat Total Return € - 40% Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Free Total Return € Hedge</p>
Modalità di gestione	<p>Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria degli attivi ad Allianz Global Investors GmbH.</p> <p>Il mandato di gestione, di tipo generalista, è a tempo indeterminato. Ciascuna parte può recedere dallo stesso in qualsiasi momento con preavviso di almeno sei mesi rispetto alla data in cui il recesso avrà effetto.</p> <p>La struttura commissionale del mandato non prevede esplicite commissioni di performance oltre a quelle implicite derivanti dall'applicazione di una percentuale fissa rispetto all'ammontare degli assets in gestione.</p>



<b>Stile di gestione</b>	<p>Lo stile di gestione è attivo.</p> <p>L'impostazione strategica di portafoglio è prevalentemente caratterizzata dal benchmark di riferimento. Il mix tra la componente obbligazionarie ed azionaria ed il mix all'interno delle singole componenti può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di medio periodo.</p> <p>La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.</p>
<b>Turnover</b>	Fino a 200% medio annuo
<b>Budget di rischio</b> (Var 95% ad 1 anno vs bmk)	Risk budget pari a 2,00%

## LINEA AZIONARIA

### Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento

Coerentemente con il benchmark di riferimento gli investimenti del comparto saranno principalmente orientati verso strumenti di natura azionaria, ed in misura residuale verso strumenti di natura obbligazionaria con scadenza inferiore a 4 anni.

Sono ammessi gli investimenti in OICR armonizzati ed altre attività finanziarie aventi caratteristiche analoghe a quelle degli strumenti finanziari in precedenza descritti.

L'investimento in titoli non listati è ammesso solo in misura residuale.

Nell'ambito della normativa vigente, potranno essere effettuate operazioni in contratti derivati.

Il rischio di cambio potrà avere una incidenza massima di carattere residuale.

<b>Categorie di emittenti e settori industriali</b>	<p>Gli strumenti di natura azionaria saranno prevalentemente consistenti con il benchmark e faranno riferimento a titoli di capitale emessi da società ad elevata capitalizzazione.</p> <p>La diversificazione settoriale con particolare riferimento alla componente azionaria sarà tale da riflettere i requisiti di buona diversificazione e/o un bilanciamento adeguato tra attese di rendimento e rischiosità del portafoglio nel suo complesso.</p> <p>Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno principalmente emessi da enti governativi dell'area euro.</p> <p>E' ammesso l'investimento in obbligazioni societarie ma in misura non prevalente. Il rating medio del portafoglio obbligazionario deve rientrare nella classe c.d. "investment grade" o essere coerente con il rating medio del benchmark di riferimento.</p>
<b>Aree geografiche di investimento</b>	<p>Gli investimenti di natura obbligazionaria sono prevalentemente circoscritti a strumenti emessi nell'area euro. Coerentemente con l'indice di riferimento gli investimenti di natura azionaria sono caratterizzati da una diversificazione geografica globale prevalentemente circoscritta ai paesi c.d. "sviluppati".</p>
<b>OICR, derivati ed investimenti alternativi</b>	<p>E' consentito investire in quote di OICR, in tal caso non vengono fatte gravare sul Fondo spese relative alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso, salvo i casi di deroga previsti dalla COVIP in apposite istruzioni di carattere generale.</p> <p>Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati in maniera prudentiale qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dall'emittente/controparte/gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (<i>lock up period</i>)</p>
<b>Benchmark</b>	<p>10% JP Morgan EMU Govt 1-3y Total Return € - 90% Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Free Total Return € Hedge</p>
<b>Modalità di gestione</b>	<p>Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria degli attivi ad Allianz Global Investors GmbH.</p> <p>Il mandato di gestione, di tipo generalista, è a tempo indeterminato. Ciascuna parte può recedere dallo stesso in qualsiasi</p>

momento con preavviso di almeno sei mesi rispetto alla data in cui il recesso avrà effetto.

La struttura commissionale del mandato non prevede esplicite commissioni di performance oltre a quelle implicite derivanti dall'applicazione di una percentuale fissa rispetto all'ammontare degli assets in gestione.

### Stile di gestione

Lo stile di gestione è attivo.

Il mix tra la componente obbligazionaria ed azionaria ed il mix all'interno delle singole componenti con particolare riferimento alla componente azionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo.

La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

### Turnover

Fino a 400% medio annuo

### Budget di rischio

(Var 95% ad 1 anno vs bmk)

Risk budget pari a 4%

## LINEA MULTIASET

### Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento

Il comparto rappresenta un mix di investimenti dinamico indirizzabile trasversalmente verso tutte le possibili classi di investimento ammesse e nei limiti della normativa vigente. Una componente rilevante del mix degli investimenti può essere rappresentata da classi di attività che non appartengono alle forme di investimento "classiche" (obbligazioni cd. "investment grade" ed azioni) quali obbligazioni convertibili, obbligazioni cd. "high yield", commodities, hedge funds, volatility swap, obbligazioni di paesi emergenti, obbligazioni societarie subordinate, azioni di società ad alta e bassa capitalizzazione, liquidità.

Gli investimenti in valuta sono ammessi.

In funzione della dimensione del fondo e delle opportunità gestionali le posizioni possono essere costituite da investimenti diretti o/e da OICR aventi caratteristiche analoghe a quelle degli strumenti finanziari in precedenza descritti o comunque ammessi dalla normativa vigente.

Potranno essere effettuate operazioni in contratti derivati finalizzati alla gestione efficace del portafoglio ed operazioni in derivati di copertura.

---

**Categorie di emittenti e settori industriali**

Con riferimento alla componente obbligazionaria la natura degli emittenti potrà essere pubblica o privata. La componente azionaria sarà rappresentata da titoli di capitale emessi da aziende sia ad alta sia a bassa capitalizzazione. Il livello di diversificazione settoriale sarà tale da mantenere un adeguato livello di diversificazione mantenendo la volatilità ex-ante entro valori predefiniti.

Gli investimenti in derivati saranno principalmente circoscritti a strumenti emessi da istituzioni private quotati o non in mercati regolamentati.

---

**Aree geografiche di investimento**

Nel rispetto della normativa vigente il comparto investe in strumenti finanziari emessi da istituzioni pubbliche e private appartenenti e non all'area euro.

La diversificazione tra aree geografiche sarà tale da mitigare il rischio derivante dai rischi geopolitici mantenendo la volatilità ex-ante entro valori predefiniti.

---

**OICR, derivati ed investimenti alternativi**

Potranno essere effettuate operazioni in contratti derivati finalizzati alla gestione efficace del portafoglio ed operazioni in derivati di copertura.

Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati in maniera prudentiale qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dall'emittente/controparte/gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (*lock up period*)

---

<b>Benchmark</b>	<p>La natura flessibile del comparto non consente di individuare uno specifico benchmark. La volatilità attesa dei rendimenti è compresa tra 6% e 13% e comunque non potrà essere mai superiore a 15% (su base ex-ante).</p> <p>Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.</p>
<b>Modalità di gestione</b>	<p>Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria degli attivi ad Allianz Global Investors GmbH.</p> <p>Il mandato di gestione, di tipo generalista, è a tempo indeterminato. Ciascuna parte può recedere dallo stesso in qualsiasi momento con preavviso di almeno sei mesi rispetto alla data in cui il recesso avrà effetto.</p> <p>La struttura commissionale del mandato non prevede esplicite commissioni di performance oltre a quelle implicite derivanti dall'applicazione di una percentuale fissa rispetto all'ammontare degli assets in gestione.</p>
<b>Stile di gestione</b>	<p>Lo stile gestionale è attivo e l'obiettivo del fondo è quello di trarre beneficio e generare valore, investendo su un ampio spettro di classi di investimento.</p>
<b>Turnover</b>	Fino a 400% medio annuo
<b>Budget di rischio</b> (Var 95% ad 1 anno)	Risk budget pari a 18%

### 3.2. Criteri per l'esercizio dei diritti di voto

La rappresentanza per l'esercizio del diritto di voto inerente agli strumenti finanziari in gestione può essere conferita al gestore finanziario con procura da rilasciarsi per iscritto e per singola assemblea nel rispetto dei limiti e con le modalità stabilite dalla normativa a quel momento applicabile.

## 4. Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento

### 4.1. Il processo di investimento e di controllo

Il processo di investimento del Fondo si struttura in quattro fasi, di seguito sintetizzate:

- a) definizione delle strategie di investimento in linea con la normativa di riferimento e con le previsioni contenute nel Regolamento del Fondo;
- b) attuazione operativa delle strategie di investimento, che si realizza attraverso la compravendita degli strumenti finanziari da parte del gestore delegato;
- c) monitoraggio periodico degli investimenti, nell'ambito del quale la Banca Depositaria verifica la coerenza degli stessi rispetto ai limiti di legge e di Regolamento e l'Unità Investment Management della Compagnia verifica il rispetto dei vincoli di investimento e di rischio assegnati nel mandato di gestione;
- d) verifica, con cadenza almeno triennale, della rispondenza degli obiettivi e dei criteri della politica di investimento di ciascun comparto rispetto alle caratteristiche degli iscritti.

#### a) Definizione delle strategie di investimento

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia delibera la politica degli investimenti del Fondo, così come rappresentata nel Regolamento e nella Nota Informativa

#### b) Attuazione operativa delle strategie di investimento

Nel rispetto delle politiche strategiche e di rischio approvate dal Consiglio di Amministrazione, la Compagnia ha affidato la gestione delle risorse del Fondo ad un gestore delegato mediante specifico mandato. Il gestore dà attuazione a tale mandato sotto la supervisione dell'Unità Investment Management della Compagnia.

Nel corso dell'anno il Local Investment Management Committee (L.I.M.Co) con il supporto dell'Unità Investment Management, monitora le scelte di asset allocation di periodo proponendo al Consiglio, laddove necessario, la revisione della strategia di investimento dei comparti, analizza le performance di portafoglio e approva specifiche transazioni che richiedono la sua preventiva autorizzazione.

#### c) Monitoraggio periodico degli investimenti

Al fine di garantire un efficace controllo sulle attività poste in essere dal gestore delegato, l'Unità Investment Management ha costituito appositi Comitati periodici con il gestore con l'obiettivo di:

- ✓ condividere le analisi sui mercati finanziari;
- ✓ condividere e revisionare le scelte di investimento rispetto alla politica di investimento;
- ✓ esaminare e discutere eventuali specifiche proposte d'investimento (singole transazioni e/o programmi di investimento) che richiedono la preventiva autorizzazione da parte dell'Unità Investment Management;

- ✓ analizzare le performance;
- ✓ definire, revisionare e monitorare le investment/ risk policy assegnate al gestore, in termini di asset allocation e relative leeways, durata media finanziaria, strumenti derivati ed asset alternativi, definendo eventuali "remediation plans";

Con riferimento all'attività di monitoraggio delle investment/ risk policy come sopra definite, l'Unità Investment Management fornisce apposita reportistica ed informativa al L.I.M.Co.. La periodicità di tale reportistica è trimestrale per quanto concerne l'asset allocation e la performance, annuale per il monitoraggio della risk policy.

#### **d) Verifica triennale degli obiettivi e dei criteri della politica di investimento**

Con cadenza almeno triennale, in concomitanza con l'attività di revisione del Documento sulla Politica di Investimento, l'Unità Investment Management revisiona la politica degli investimenti da sottoporre al Consiglio di Amministrazione.

In particolare, l'Unità Investment Management aggiorna, ove necessario, gli obiettivi dei singoli comparti e le caratteristiche, finalità e modalità di gestione degli stessi.

In aggiunta, con frequenza almeno annuale, viene rivista la linea flessibile con garanzia di restituzione del capitale al fine di assicurare coerenza della politica d'investimento con gli impegni verso gli aderenti.

Nell'ambito di tale attività di revisione viene verificata la rispondenza degli obiettivi di investimento rispetto ai fabbisogni e alle scelte effettuate dagli iscritti.

## **4.2. I soggetti coinvolti nel processo di investimento**

### **Consiglio di Amministrazione**

- ✓ definisce e adotta la politica di investimento della forma previdenziale;
- ✓ delibera l'affidamento e la revoca dei mandati di gestione a soggetti professionali abilitati (Banche, Sgr, Sim, Compagnie di Assicurazione);
- ✓ verifica, con cadenza almeno triennale, le linee guida in materia di investimenti, al fine di garantire la rispondenza delle stesse alle caratteristiche degli iscritti;
- ✓ esercita un controllo sulla gestione finanziaria, avvalendosi del supporto del L.I.M.Co.

### **Local Investment Management Committee (L.I.M.Co.)**

Il L.I.M.Co. è un Comitato interno della Compagnia di cui qui di seguito si rappresenta la composizione:

- Amministratore Delegato della Compagnia;

- Direttore/i Generale/i della Compagnia;
- Chief Investment Officer di Gruppo;
- Chief Financial Officer di Gruppo;
- Chief Risk Officer di Gruppo (con diritto di veto);
- Responsabile Revisione Interna (standing guest senza diritto di voto).

Al L.I.M.Co. sono attribuiti i seguenti compiti:

- ✓ elaborazione delle proposte di politica strategica degli investimenti da sottoporre a deliberazione del Consiglio di Amministrazione ed evidenza delle eventuali modifiche che si rendessero necessarie;
- ✓ verifica della gestione finanziaria attraverso l'analisi dei risultati conseguiti nel corso del tempo e del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato;
- ✓ monitoraggio della corretta attuazione delle strategie anche mediante la valutazione dell'operato dei soggetti incaricati della gestione laddove particolare attenzione è posta nella verifica e nella valutazione degli investimenti in strumenti alternativi e in derivati.

### Unità Investment Management

L'Unità Investment Management è la funzione della Compagnia che ha il compito di supportare il L.I.M.Co. mediante:

- ✓ l'analisi continuativa dei mercati in ottica di breve e medio-lungo periodo, relativamente al livello dei tassi d'interesse, degli spread di credito, del livello degli indici equity e delle variabili macroeconomiche che condizionano l'andamento dei mercati;
- ✓ il monitoraggio dell'adeguatezza e delle risultanze della politica di investimento deliberata;
- ✓ il monitoraggio del rispetto, da parte del gestore delegato, delle risk policy operative impartite;
- ✓ l'analisi della composizione dei portafogli e dell'operatività del gestore delegato, inclusa l'operatività in strumenti alternativi e derivati;
- ✓ la predisposizione di analisi per il Responsabile della forma pensionistica e gli auditors (interni ed esterni);
- ✓ lo svolgimento dell'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari.



### **Gestore Finanziario Delegato**

Il gestore cui è stata delegata la gestione finanziaria è Allianz Global Investors GmbH.

Il gestore finanziario provvede a:

- ✓ investire le risorse in coerenza con gli indirizzi generali di investimento e con le indicazioni operative definite nel mandato di gestione;
- ✓ rendicontare periodicamente all'Unità Investment Management l'attività di gestione svolta, illustrando il contenuto dei portafogli, nonché il rendimento degli stessi, sia al lordo sia al netto delle commissioni pagate;
- ✓ verificare i limiti di legge e di Regolamento prima ancora di eseguire gli ordini (controllo limiti ex ante).

### **Banca Depositaria**

La Banca Depositaria del Fondo è Société Generale Securities Services S.p.A. (S.G.S.S. S.p.A.).

Nello specifico la Banca Depositaria:

- ✓ controlla gli investimenti posti in essere dal gestore finanziario. In particolare, verifica la coerenza tra le scelte di investimento poste in essere dal gestore rispetto alle previsioni del Regolamento del Fondo;
- ✓ verifica il rispetto da parte del gestore dei limiti di legge, di Regolamento e di mandato;
- ✓ effettua l'asseveramento dei valori quota attraverso il ricalcolo dei NAV.

### **Responsabile del Fondo Pensione Aperto**

- ✓ vigila sull'osservanza della normativa e del Regolamento nonché sul rispetto delle buone pratiche e dei principi di corretta amministrazione del Fondo nell'esclusivo interesse degli aderenti;
- ✓ vigila sulla gestione finanziaria del Fondo, anche nel caso di conferimento a terzi di deleghe di gestione, sia con riferimento ai controlli sulle politiche di investimento che sulla gestione e il monitoraggio dei rischi. In tal senso, verifica che i rischi assunti con gli investimenti effettuati siano correttamente identificati, misurati e controllati e che siano coerenti con gli obiettivi perseguiti dalla politica di investimento.

## 5. Sistema e procedure di controllo della politica di investimento

Le procedure interne di controllo sulla gestione finanziaria sono finalizzate al monitoraggio della corretta implementazione delle scelte di investimento, coerentemente con le strategie e gli indirizzi definiti dal Consiglio di Amministrazione e nel rispetto dei limiti ad essi applicabili.

In particolare, il modello organizzativo adottato dalla Compagnia prevede un'articolazione delle suddette procedure su più livelli:

✓ **il controllo sul rispetto dei limiti di legge e di Regolamento:**

viene svolto con cadenza giornaliera dalla Banca Depositaria e dal gestore finanziario (tenuto contrattualmente a verificare il rispetto dei suddetti limiti prima di eseguire le operazioni di compravendita – controllo ex ante). In caso di riscontrata violazione la Banca Depositaria provvederà a comunicare la circostanza alla Compagnia e al Responsabile del Fondo.

✓ **il controllo circa la corretta attuazione delle strategie di investimento:**

viene svolto con cadenza almeno trimestrale dall'Unità Investment Management che riporta l'esito delle relative valutazioni al L.I.M.Co.. Nell'ambito di tali verifiche particolare attenzione è posta sugli eventuali scostamenti registrati tra le scelte di gestione effettivamente poste in essere e le politiche strategiche deliberate dall'Organo amministrativo contenute nel Regolamento e nel mandato di gestione stipulato con la Compagnia;

✓ **l'analisi e la valutazione sull'operato del gestore finanziario:**

viene svolta con cadenza almeno trimestrale dall'Unità Investment Management che, anche in occasione dei Comitati periodici con il gestore, analizza le performance conseguite in rapporto al rischio assunto e verifica il rispetto delle investment/risk policy ad esso assegnate;

✓ **il controllo sui costi relativi alla gestione finanziaria:**

con cadenza annuale l'Unità CFO della Compagnia effettua una verifica con particolare riferimento alle commissioni di gestione imputate agli aderenti, alla corretta retrocessione delle commissioni applicate dagli OICR e ad altre tipologie di costo relative alla gestione finanziaria.

Di seguito vengono sintetizzate le principali variabili oggetto di controllo e la relativa periodicità.

## Linee finanziarie

### Adeguatezza e rispetto della politica di investimento

<u>Soggetto</u>	Unità Investment Management (riporta al L.I.M.Co.)
<u>Modalità di verifica</u>	<p>Monitoraggio al primo livello sul rispetto, da parte del gestore delegato, delle investment/risk policy assegnate in termini di:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Asset allocation e relative leeways;</li> <li>✓ Durata media finanziaria;</li> <li>✓ Strumenti derivati;</li> <li>✓ Asset alternativi.</li> </ul>
<u>Periodicità</u>	Almeno trimestrale

### Performance

<u>Soggetto</u>	Unità Investment Management (riporta al L.I.M.Co.)
<u>Modalità di verifica</u>	Esame dei risultati conseguiti in termini assoluti, in relazione all'andamento del benchmark (ove disponibile) e rispetto al rendimento atteso.
<u>Periodicità</u>	Almeno trimestrale

**Performance attribution**

<u>Soggetto</u>	Gestore finanziario delegato (riporta all'Unità Investment Management)
<u>Modalità di verifica</u>	Analisi di performance contribution dei principali drivers di investimento.
<u>Periodicità</u>	Almeno trimestrale

**Variabilità rendimento medio atteso**

<u>Soggetto</u>	Unità Investment Management (riporta al L.I.M.Co.)
<u>Modalità di verifica</u>	Confronto tra la volatilità storica e quella attesa.
<u>Periodicità</u>	Almeno annuale

**Budget di rischio**

<u>Soggetto</u>	Unità Investment Management (riporta al L.I.M.Co.)
<u>Modalità di verifica</u>	Verifica del rispetto del risk budget assegnato.
<u>Periodicità</u>	Almeno annuale

**Turnover di portafoglio**

<u>Soggetto</u>	Unità CFO – Allianz S.p.A.
<u>Modalità di verifica</u>	Calcolo del valore e confronto con il livello massimo tendenziale individuato.
<u>Periodicità</u>	Almeno annuale

**Controllo costi relativi alla gestione finanziaria**

<u>Soggetto</u>	Unità CFO – Allianz S.p.A.
<u>Modalità di verifica</u>	Monitoraggio delle commissioni di gestione imputate agli aderenti, sulla corretta retrocessione delle commissioni applicate dagli OICR e su altre tipologie di costo relative alla gestione finanziaria.
<u>Periodicità</u>	Annuale

**Controllo costi contrattuali e Monitoraggio caratteristiche iscritti**

<u>Soggetto</u>	Area Tecnica Vita – Allianz S.p.A.
<u>Modalità di verifica</u>	Verifica della coerenza dei costi applicati rispetto alle condizioni previste in Nota Informativa e analisi della struttura degli iscritti per età, del livello medio della contribuzione e dell'andamento delle nuove adesioni e delle uscite.
<u>Periodicità</u>	Annuale

## Verifica applicazione procedure di impostazione e attuazione politica di investimento

<u>Soggetto</u>	Revisione interna Allianz S.p.A.
<u>Modalità di verifica</u>	Verifica delle procedure adottate per l'impostazione e l'attuazione della politica d'investimento.
<u>Periodicità</u>	Annuale