ORIZZONTE PREVIDENZA

PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO DI TIPO ASSICURATIVO
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 5094

Documento sulla politica di investimento

(data approvazione: 22.09.2020)

Elenco variazioni apportate al Documento

Versione	Data	Annotazioni
Versione 1.0	17.03.2014	Documento approvato dal CdA della Compagnia in adempimento alla Deliberazione COVIP del 16.03.2012
Versione 2.0	24.02.2016	- Introduzione dei parametri di Rendimento Medio Annuo atteso e di Budget di rischio nonché aggiornamento dei parametri di Volatilità e di Probabilità di rendimento inferiore a zero in relazione ai Fondi interni (modifica sezione 2, paragrafo 2.3 e modifica sezione 3, paragrafo 3.1); - Aggiornamento del Rendimento Medio Annuo atteso della Gestione separata (modifica sezione 2, paragrafo 2.3); - Aggiornamento della sezione 5 in merito ai controlli; - Variazione di denominazione di Allianz Global Investors GmbH in luogo di Allianz Global Investors Europe GmbH (modifica sezione 3, paragrafo 3.1, modifica sezione 4, paragrafo 4.1, modifica sezione 5).
Versione 3.0	20.02.2019	- Aggiornamento triennale ai sensi dell'art.6, comma 5 *quater* del D.Lgs. 252/2005.
Versione 4.0	22.09.2020	- Introduzione di quattro nuove linee ("Linea Serena", "Obbligazionario", "Bilanciato" e "Azionario Globale") e dell'opzione Life Cycle (modifica della sezione 2, paragrafi 2.1 e 2.3, e della sezione 3, paragrafo 3.1) selezionabili a partire dal primo trimestre del 2021.

Sommario

PREMESSA **4**

1.1. Caratteristiche generali del piano individuale pensionistico 5

1.1.1. Elementi di identificazione 5

1.1.2. Destinatari 5

1.1.3. Tipologia, natura giuridica e regime 5

2. Obiettivi della politica di investimento **6**

2.1. Obiettivi generali del piano individuale pensionistico 6

2.2. Caratteristiche dei potenziali aderenti 7

2.3. Obiettivi dei singoli comparti 8

3. Criteri di attuazione della politica di investimento **17**

3.1. Caratteristiche, finalità e modalità di gestione 17

3.2. Criteri per l'esercizio dei diritti di voto 31

4. Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento **32**

4.1. Il processo di investimento e di controllo 32

4.2. I soggetti coinvolti nel processo di investimento 34

5. Sistema e procedure di controllo della politica di investimento **37**

PREMESSA

Il presente Documento ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che la forma pensionistica denominata ORIZZONTE PREVIDENZA 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 delle risorse;
- ✓ 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.

1.1. Caratteristiche generali del piano individuale pensionistico

1.1.1. Elementi di identificazione

ORIZZONTE PREVIDENZA è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

ORIZZONTE PREVIDENZA è stato istituito da Allianz S.p.A., Compagnia di assicurazioni, appartenente al gruppo Allianz SE ed è iscritto all'albo tenuto dalla Covip con il n. 5094.

1.1.2. Destinatari

ORIZZONTE PREVIDENZA è rivolto a tutti coloro che intendono realizzare un piano di previdenza complementare su base individuale attuato mediante un contratto di assicurazione sulla vita 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.

1.1.3. Tipologia, natura giuridica e regime

Le risorse delle forme pensionistiche complementari attuate mediante contratti di assicurazioni sulla vita istituite dalla Compagnia costituiscono patrimonio separato e autonomo all'interno della Compagnia stessa.

2. Obiettivi della politica di investimento

2.1. Obiettivi generali del piano individuale pensionistico

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

Tale finalità è perseguita mediante la raccolta dei contributi, la gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e l'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare. L'obiettivo finale della politica d'investimento di ORIZZONTE PREVIDENZA è massimizzare le risorse destinate alle prestazioni, perseguendo combinazioni di rischio-rendimento efficienti in termini di rapporto tra rendimenti e volatilità dei risultati, in qualsiasi arco temporale considerato.

Oltre a quelli di legge, sono stati previsti ulteriori limiti, descritti nella Nota Informativa, nel Regolamento e nelle convenzioni di gestione, che mirano a limitare la rischiosità del portafoglio anche attraverso una politica di investimento che persegua livelli opportuni di diversificazione.

Per raggiungere gli obiettivi la forma pensionistica è articolata in più comparti:

- ✓ Gestione separata Formula Sicura;
- ✓ Fondo interno Formula Serena;
- ✓ Fondo interno Formula Moderata;
- ✓ Fondo interno Formula Equilibrata;
- ✓ Fondo interno Formula Attiva;
- ✓ Fondo interno Obbligazionario;
- ✓ Fondo interno Bilanciato;
- ✓ Fondo interno Azionario Globale.

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

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, su base trimestrale, 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 della forma pensionistica.

2.2. Caratteristiche dei potenziali aderenti

ORIZZONTE PREVIDENZA è aperto all'adesione di tutti i soggetti e non ha quindi una popolazione di riferimento predefinita. La pluralità di orizzonti temporali corrispondenti ai potenziali aderenti è coerente con diverse opzioni d'investimento e con la facoltà concessa agli stessi di destinare liberamente i contributi a comparti con combinazioni di rischio-rendimento diversificate in modo da poter rendere ORIZZONTE PREVIDENZA idoneo a soddisfare le aspettative di popolazioni di riferimento ampie, fermo restando l'obbligo di valutare l'adeguatezza del prodotto secondo quanto previsto dalle disposizioni applicabili vigenti.
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 aderenti.

2.3. Obiettivi dei singoli comparti

Gestione separata – Formula Sicura	
Orizzonte temporale	Medio (tra 5 e 10 anni)
Grado di rischio	Basso
Rendimento Medio Annuo atteso	2,23% alle condizioni di mercato correnti 2,33% al netto inflazione
Volatilità attesa (Orizzonte temporale: 5 anni)	N.a.
Probabilità di rendimenti <garanzia (Orizzonte temporale: 5 anni)	0,1%
Finalità della gestione	L'obiettivo della gestione separata è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile.
Garanzia	La garanzia prevede che: • alla maturazione del diritto all'esercizio delle prestazioni pensionistiche; • in caso di decesso durante la fase di accumulo; • in caso di riscatto per invalidità permanente che riduca la capacità lavorativa a meno di un terzo o per inoccupazione superiore a 48 mesi; • in caso di trasferimento a seguito di modifiche peggiorative delle condizioni economiche di ORIZZONTE PREVIDENZA o modifiche che ne abbiano alterato in modo significativo le caratteristiche;

	la posizione individuale non possa essere inferiore ai contributi netti versati nella gestione separata, 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, al netto dei costi e delle eventuali somme destinate a copertura delle prestazioni accessorie espressamente esplicitate è ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni. Si segnala che mutamenti del contesto economico e finanziario potranno comportare variazioni nelle caratteristiche della garanzia.
Politica di investimento	La politica di investimento è finalizzata ad ottenere rendimenti coerenti con gli impegni di redditività minimi assunti verso i sottoscrittori e con la redditività dei mercati obbligazionari dei principali Paesi europei. Al fine di raggiungere il suddetto obiettivo, il portafoglio è idealmente suddivisibile in due principali comparti: ✓ comparto strutturale (*core*), finalizzato alla soddisfazione degli obiettivi di cassa e di rendimento minimo; ✓ comparto *satellite*, finalizzato all'ottimizzazione dei relativi rendimenti ponderati per il rischio. Nell'ambito della gestione del portafoglio strutturale, la politica di investimento orientata alla ricerca di stabilità e sostenibilità dei risultati è ottenuta attraverso un'attenta ed approfondita analisi delle passività. L'allocazione degli attivi è condizionata dalla tipologia dei prodotti venduti (*Liability Driven Investment Approach*): ciò consente di minimizzare i rischi di liquidità, di garantire la sostenibilità dei risultati mantenendo i rischi entro limiti di prudenza, anche adottando idonee politiche di diversificazione di portafoglio. Nell'ambito della gestione del portafoglio satellite, la politica di investimento è finalizzata ad ottimizzare il profilo rischio rendimento del portafoglio sulla base delle aspettative di breve/medio periodo circa l'andamento dei mercati finanziari. Tutto ciò viene attuato all'interno di soglie di sicurezza/limiti di rischio finalizzati a garantire la stabilità e la sostenibilità nel tempo dei risultati della gestione. Tali soglie sono

	opportunamente definite e controllate dalla Compagnia.
	Nell'ambito della realizzazione delle politiche di investimento applicabili ai suddetti comparti, la Compagnia attua con rigore il rispetto dei limiti massimi di rischiosità, nel pieno rispetto dei vincoli stabiliti dalla Compagnia stessa. Il rischio di cambio è valutato caso per caso e, se ritenuto opportuno, oltre che coerente con la strategia di portafoglio nel suo complesso può anche essere non coperto.

Fondo interno – Formula Serena	
Orizzonte temporale	Breve (tra 1 e 5 anni)
Grado di rischio	Medio - Basso
Rendimento Medio Annuo atteso	0,03% alle condizioni di mercato correnti 0,13% al netto dell'inflazione corrente
Volatilità attesa (Orizzonte temporale: 5 anni)	4%
Probabilità di rendimenti < 0 (Orizzonte temporale: Breve)	45%
Finalità della gestione	Il Fondo mira ad ottenere una crescita del capitale mediante una ripartizione dinamica e tattica degli investimenti tra il comparto obbligazionario/monetario/liquidità e quello azionario. Tale linea non è selezionabile autonomamente dall'aderente, ma viene impiegata nell'ambito dell'opzione Life Cycle.
Politica di investimento	La politica di investimento si basa su criteri quantitativi volti ad ottimizzare il profilo rischio-rendimento del Fondo, attraverso una ampia diversificazione delle attività ed un approccio coerente alla individuazione della tendenza di fondo dei

	vari mercati (cosiddetto "momentum") e un controllo attivo del rischio. Nell'ambito della gestione flessibile sono possibili notevoli movimentazioni del portafoglio anche nel breve periodo con tecniche di ribilanciamento automatico, tali da minimizzare gli andamenti negativi generati dall'andamento dei mercati finanziari ma senza trascurare l'incidenza dei costi di transazione derivanti dalle negoziazioni dei titoli. Il rischio di cambio non è necessariamente coperto.

Fondo interno – Formula Moderata	
Orizzonte temporale	Medio (tra 5 e 10 anni)
Grado di rischio	Medio - Basso
Rendimento Medio Annuo atteso	0,10% alle condizioni di mercato correnti 0,20% al netto dell'inflazione corrente
Volatilità attesa (Orizzonte temporale: 5 anni)	5%
Probabilità di rendimenti < 0 (Orizzonte temporale: Medio)	40%
Finalità della gestione	Il Fondo mira ad ottenere una crescita del capitale mediante una ripartizione dinamica e tattica degli investimenti tra il comparto obbligazionario/monetario/liquidità e quello azionario.
Politica di investimento	La politica di investimento si basa su criteri quantitativi volti ad ottimizzare il profilo rischio-rendimento del Fondo, attraverso una ampia diversificazione delle attività ed un approccio coerente alla individuazione della tendenza di fondo dei vari mercati (cosiddetto "momentum") e un controllo attivo del rischio.

	Nell'ambito della gestione flessibile sono possibili notevoli movimentazioni del portafoglio anche nel breve periodo con tecniche di ribilanciamento automatico, tali da minimizzare gli andamenti negativi generati dall'andamento dei mercati finanziari ma senza trascurare l'incidenza dei costi di transazione derivanti dalle negoziazioni dei titoli. Il rischio di cambio non è necessariamente coperto.

Fondo interno – Formula Equilibrata	
Orizzonte temporale	Medio – Lungo (tra 10 e 15 anni)
Grado di rischio	Medio – Basso
Rendimento Medio Annuo atteso	0,73% alle condizioni di mercato correnti 0,83% al netto dell'inflazione corrente
Volatilità attesa (Orizzonte temporale: 5 anni)	7%
Probabilità di rendimenti < 0 (Orizzonte temporale: Medio - Lungo)	30%
Finalità della gestione	Il Fondo mira ad ottenere una crescita del capitale mediante una ripartizione dinamica e tattica degli investimenti tra il comparto obbligazionario/monetario/liquidità e quello azionario.
Politica di investimento	La politica di investimento si basa su criteri quantitativi volti ad ottimizzare il profilo rischio-rendimento del Fondo attraverso una ampia diversificazione delle attività e un approccio coerente alla individuazione della tendenza di fondo dei vari mercati (cosiddetto "momentum") e un controllo attivo del rischio. Nell'ambito della gestione flessibile sono possibili notevoli movimentazioni del portafoglio anche nel breve periodo con tecniche di ribilanciamento automatico, tali da minimizzare gli andamenti

	negativi generati dall'andamento dei mercati finanziari ma senza trascurare l'incidenza dei costi di transazione derivanti dalle negoziazioni dei titoli. Il rischio di cambio non è necessariamente coperto.

Fondo interno – Formula Attiva	
Orizzonte temporale	Lungo (oltre 15 anni)
Grado di rischio	Medio
Rendimento Medio Annuo atteso	1,38% alle condizioni di mercato correnti 1,48% al netto dell'inflazione corrente
Volatilità attesa (Orizzonte temporale: 5 anni)	10,00%
Probabilità di rendimenti < 0 (Orizzonte temporale: Lungo)	29%
Finalità della gestione	Il Fondo mira ad ottenere una crescita del capitale mediante una ripartizione dinamica e tattica degli investimenti tra il comparto obbligazionario/monetario/liquidità e quello azionario.
Politica di investimento	La politica di investimento si basa su criteri quantitativi volti ad ottimizzare il profilo rischio-rendimento del Fondo attraverso una ampia diversificazione delle attività e un approccio coerente alla individuazione della tendenza di fondo dei vari mercati (cosiddetto "momentum") e un controllo attivo del rischio. Nell'ambito della gestione flessibile sono possibili notevoli movimentazioni del portafoglio anche nel breve periodo con tecniche di ribilanciamento automatico, tali da minimizzare gli andamenti negativi generati dall'andamento dei mercati finanziari

	ma senza trascurare l'incidenza dei costi di transazione derivanti dalle negoziazioni dei titoli. Il rischio di cambio non è necessariamente coperto.

Fondo interno – Obbligazionario	
Orizzonte temporale	Medio (tra 5 e 10 anni)
Grado di rischio	Basso
Rendimento Medio Annuo atteso	- 0,53% alle condizioni di mercato correnti - 0,43% al netto dell'inflazione corrente
Volatilità attesa (Orizzonte temporale: 5 anni)	2%
Probabilità di rendimenti < 0 (Orizzonte temporale: Medio)	50%
Finalità della gestione	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.
Politica di investimento	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 20%. Il rischio di cambio non è necessariamente coperto.

Fondo interno – Bilanciato	
Orizzonte temporale	Medio – Lungo (tra 10 e 15 anni)
Grado di rischio	Medio
Rendimento Medio Annuo atteso	1,03% alle condizioni di mercato correnti 1,13% al netto dell'inflazione corrente
Volatilità attesa (Orizzonte temporale: 5 anni)	8%
Probabilità di rendimenti < 0 (Orizzonte temporale: Medio - Lungo)	29%
Finalità della gestione	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 70% del patrimonio del comparto investito. Il rischio di cambio non è necessariamente coperto.

Fondo interno – Azionario Globale	
Orizzonte temporale	Lungo (oltre 15 anni)
Grado di rischio	Medio
Rendimento Medio Annuo atteso	2,38% alle condizioni di mercato correnti 2,48% al netto dell'inflazione corrente
Volatilità attesa (Orizzonte temporale: 5 anni)	13%
Probabilità di rendimenti < 0 (Orizzonte temporale: Lungo)	27%
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 non è necessariamente coperto. L'esposizione obbligazionaria è tendenzialmente residuale ed orientata verso strumenti a breve-medio termine e relativa ad emittenti prevalentemente governativi.

3. Criteri di attuazione della politica di investimento

3.1. Caratteristiche, finalità e modalità di gestione

Gestione separata – Formula Sicura	
Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento	Le risorse della gestione separata sono investite prevalentemente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (titoli obbligazionari e OICR armonizzati di tipo obbligazionario) anche fino al 100% del patrimonio della gestione stessa. L'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria (titoli azionari e OICR armonizzati di tipo azionario) è residuale, fino ad un massimo del 25% del patrimonio della gestione separata. L'investimento nel comparto immobiliare (diretto o tramite fondi immobiliari) non sarà superiore al 20% del patrimonio della gestione separata e gli investimenti c.d. alternativi, in fondi azionari e obbligazionari non armonizzati e in fondi speculativi, non saranno complessivamente superiori al 10% del patrimonio della gestione separata. I depositi bancari rappresentano un investimento residuale non superiore al 10% della gestione (intesa come giacenza media annua).
Categorie di emittenti e settori industriali	I titoli obbligazionari sono selezionati tra quelli emessi da Stati sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario con prevalente merito creditizio cosiddetto *investment grade* (al momento dell'acquisto)[1], definito secondo le scale di valutazione attribuite da primarie agenzie di rating.
Aree geografiche di investimento	L'area geografica di riferimento è prevalentemente quella dell'Area Euro.
OICR, derivati ed investimenti alternativi	Le risorse della gestione separata possono essere investite in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento o di pervenire ad una gestione efficace del portafoglio. L'impiego di tali strumenti finanziari derivati sarà comunque coerente con il profilo di rischio della gestione separata ed a condizione che sia possibile, qualora richiesto fornire una

[1] 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.

	completa informativa sui livelli di costo e sulle strategie poste in essere. L'impiego di strumenti alternativi si verifica solo a condizione che il profilo di rischio, rendimento e liquidità sia coerente con la politica di investimento nel suo complesso. In ogni caso, l'impiego di strumenti alternativi è contenuto nei limiti prudenziali già previsti dalla normativa di settore ed è comunque limitato esclusivamente a singole opportunità di investimento. L'utilizzo di OICR è condizionato alla totale retrocessione delle commissioni di gestione.
Benchmark	Sebbene la gestione separata non preveda un benchmark di riferimento, un possibile parametro potrebbe essere costituito dal tasso medio di rendimento dei titoli di Stato e obbligazioni europee (media storica degli ultimi 3/5/10 anni).
Modalità di gestione	Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria delle risorse ad Allianz Global Investors GmbH. 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. La struttura commissionale del mandato non prevede commissioni di incentivo ed è espressa in percentuale rispetto all'ammontare degli assets in gestione.
Stile di gestione	L'approccio gestionale è fortemente condizionato alla tipologia dei prodotti venduti (*Liability Driven Investment*). La selezione delle singole posizioni è volta a privilegiare la stabilità e la sostenibilità nel tempo dei rendimenti.
Turnover	N.a.
Budget di rischio (Var 95% ad 1 anno)	N.a.

Fondo interno – Formula Serena	
Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento	Il Fondo investe combinando in modo flessibile quote di uno o più fondi comuni di investimento mobiliare (OICR), titoli obbligazionari e azionari denominati in qualsiasi valuta. Si riporta di seguito i limiti per tipologia delle attività finanziarie che compongono il Fondo: ✓ comparto liquidità min 0% - max 20% ✓ comparto monetario e obbligazionario min 0%-max 100% ✓ comparto azionario min 0% - max 40%.
Categorie di emittenti e settori industriali	Non definibili a priori, data la natura flessibile del Fondo.
Aree geografiche di investimento	Non definibili a priori, data la natura flessibile del Fondo.
OICR, derivati ed investimenti alternativi	Non è escluso il possibile impiego di strumenti finanziari derivati che verranno eventualmente utilizzati con l'obiettivo prevalente di proteggere il valore dell'investimento. L'impiego di tali strumenti finanziari derivati sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo assicurativo. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati 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*). L'utilizzo di OICR è condizionato alla totale retrocessione delle commissioni di gestione.

Benchmark	Lo stile gestionale adottato (flessibile) non consente di individuare un benchmark pienamente rappresentativo della politica di investimento attuata.
Modalità di gestione	Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria delle risorse ad Allianz Global Investors GmbH. 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. 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	Flessibile in quanto la gestione si fonda su un algoritmo quantitativo che è alla base della politica di investimento del Fondo stesso.
Turnover	Livello medio annuo di turnover pari a 300%.
Budget di rischio (Var 95% ad 1 anno)	Risk budget pari a 8%.

Fondo interno – Formula Moderata

Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento	Il Fondo investe combinando in modo flessibile quote di uno o più fondi comuni di investimento mobiliare (OICR), titoli obbligazionari e azionari denominati in qualsiasi valuta. Si riporta di seguito i limiti per tipologia delle attività finanziarie che compongono il Fondo: ✓ comparto liquidità min 0% - max 100% * ✓ comparto monetario e obbligazionario min 0% - max 100% ✓ comparto azionario min 0% - max 60%. * Gli attivi del fondo investiti nel comparto liquidità potranno raggiungere fino al 100% del valore complessivo del fondo interno solo per brevi periodi oppure in relazione a particolari situazioni di mercato o connesse alla operatività del

	fondo. In generale la normativa vigente prevede un limite di liquidità pari al 20%.
Categorie di emittenti e settori industriali	Non definibili a priori, data la natura flessibile del Fondo.
Aree geografiche di investimento	Non definibili a priori, data la natura flessibile del Fondo.
OICR, derivati ed investimenti alternativi	Non è escluso il possibile impiego di strumenti finanziari derivati che verranno eventualmente utilizzati con l'obiettivo prevalente di proteggere il valore dell'investimento. L'impiego di tali strumenti finanziari derivati sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo assicurativo. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati 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*). L'utilizzo di OICR è condizionato alla totale retrocessione delle commissioni di gestione.
Benchmark	Lo stile gestionale adottato (flessibile) non consente di individuare un benchmark pienamente rappresentativo della politica di investimento attuata.
Modalità di gestione	Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria delle risorse ad Allianz Global Investors GmbH. 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. 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	Flessibile in quanto la gestione si fonda su un algoritmo quantitativo che è alla base della politica di investimento del Fondo stesso.

Turnover	Livello medio annuo di turnover pari a 340%.
Budget di rischio (Var 95% ad 1 anno)	Risk budget pari a 10%.

Fondo interno – Formula Equilibrata	
Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento	Il Fondo investe combinando in modo flessibile quote di uno o più fondi comuni di investimento mobiliare (OICR), titoli obbligazionari e azionari denominati in qualsiasi valuta. Si riporta di seguito i limiti per tipologia delle attività finanziarie che compongono il Fondo: ✓ comparto liquidità min 0% - max 100% * ✓ comparto monetario e obbligazionario min 0%-max 100% ✓ comparto azionario min 0% - max 80%. * Gli attivi del fondo investiti nel comparto liquidità potranno raggiungere fino al 100% del valore complessivo del fondo interno solo per brevi periodi oppure in relazione a particolari situazioni di mercato o connesse alla operatività del fondo. In generale la normativa vigente prevede un limite di liquidità pari al 20%.
Categorie di emittenti e settori industriali	Non definibili a priori, data la natura flessibile del Fondo.
Aree geografiche di investimento	Non definibili a priori, data la natura flessibile del Fondo.
OICR, derivati ed investimenti alternativi	Non è escluso il possibile impiego di strumenti finanziari derivati che verranno eventualmente utilizzati con l'obiettivo prevalente di proteggere il valore dell'investimento. L'impiego di tali strumenti finanziari derivati sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo assicurativo. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati 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*).

	L'utilizzo di OICR è condizionato alla totale retrocessione delle commissioni di gestione.
Benchmark	Lo stile gestionale adottato (flessibile) non consente di individuare un benchmark pienamente rappresentativo della politica di investimento attuata.
Modalità di gestione	Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria delle risorse ad Allianz Global Investors GmbH. 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. 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	Flessibile in quanto la gestione si fonda su un algoritmo quantitativo che è alla base della politica di investimento del Fondo stesso.
Turnover	Livello medio annuo di turnover pari a 380%.
Budget di rischio (Var 95% ad 1 anno)	Risk budget pari a 15%.

Fondo interno – Formula Attiva	
Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento	Il Fondo investe combinando in modo flessibile quote di uno o più fondi comuni di investimento mobiliare (OICR), titoli obbligazionari e azionari denominati in qualsiasi valuta. Si riporta di seguito i limiti per tipologia delle attività finanziarie che compongono il Fondo: ✓ comparto liquidità min 0% - max 100% * ✓ comparto monetario e obbligazionario min 0%-max 100% ✓ comparto azionario min 0% - max 80%. * Gli attivi del fondo investiti nel comparto liquidità potranno raggiungere fino al 100% del valore complessivo del fondo interno solo per brevi periodi oppure in relazione a particolari situazioni di mercato o connesse alla operatività del fondo. In

	generale la normativa vigente prevede un limite di liquidità pari al 20%.
Categorie di emittenti e settori industriali	Non definibili a priori, data la natura del Fondo interno.
Aree geografiche di investimento	Non definibili a priori, data la natura del Fondo interno.
OICR, derivati ed investimenti alternativi	Non è escluso il possibile impiego di strumenti finanziari derivati che verranno eventualmente utilizzati con l'obiettivo prevalente di proteggere il valore dell'investimento effettuato. L'impiego di tali strumenti finanziari derivati sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo assicurativo. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati 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*). L'utilizzo di OICR è condizionato alla totale retrocessione delle commissioni di gestione.
Benchmark	Lo stile gestionale adottato (flessibile) non consente di individuare un benchmark pienamente rappresentativo della politica di investimento attuata.
Modalità di gestione	Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria delle risorse ad Allianz Global Investors GmbH. 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. 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	Flessibile in quanto la gestione si fonda su un algoritmo quantitativo che è alla base della politica di investimento del Fondo stesso.

Turnover	Livello medio annuo di turnover pari a 400%.
Budget di rischio (Var 95% ad 1 anno)	Risk budget pari a 20%.

Fondo interno – Obbligazionario	
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 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. Si riporta di seguito i limiti per tipologia delle attività finanziarie che compongono il Fondo: ✓ comparto liquidità min 0% - max 20% ✓ comparto monetario e obbligazionario min 80% - max 100% ✓ comparto azionario min 0% - max 0%.
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 rischiosità 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.
OICR, derivati ed investimenti alternativi	Non è escluso il possibile impiego di strumenti finanziari derivati che verranno eventualmente utilizzati con l'obiettivo prevalente di proteggere il valore dell'investimento effettuato. L'impiego di tali strumenti finanziari derivati sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo assicurativo. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati 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*). L'utilizzo di OICR è condizionato alla totale retrocessione delle commissioni di gestione.
Benchmark	100% Barclays Euro-Aggregate 1-10 Year TR Index Value Unhedged EUR.
Modalità di gestione	Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria delle risorse ad Allianz Global Investors GmbH. 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. 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. 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.
Turnover	Livello medio annuo di turnover pari a 200%.
Budget di rischio (Var 95% ad 1 anno vs bmk)	Risk budget pari a 1%.

Fondo interno – Bilanciato	
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. Si riporta di seguito i limiti per tipologia delle attività finanziarie che compongono il Fondo: ✓ comparto liquidità min 0% - max 20% ✓ comparto monetario e obbligazionario min 10% - max 70% ✓ comparto azionario min 10% - max 70%.
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. 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	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. 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.

OICR, derivati ed investimenti alternativi	Non è escluso il possibile impiego di strumenti finanziari derivati che verranno eventualmente utilizzati con l'obiettivo prevalente di proteggere il valore dell'investimento effettuato. L'impiego di tali strumenti finanziari derivati sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo assicurativo. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati 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*). L'utilizzo di OICR è condizionato alla totale retrocessione delle commissioni di gestione.
Benchmark	50% Barclays Euro-Aggregate 1-10 Year TR Index Value Unhedged EUR, 50% MSCI World Net TR Index (EUR).
Modalità di gestione	Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria delle risorse ad Allianz Global Investors GmbH. 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. 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. L'impostazione strategica di portafoglio è prevalentemente caratterizzata dal benchmark di riferimento. Il mix tra la componente obbligazionaria 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 breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.
Turnover	Livello medio annuo di turnover pari a 200%.
Budget di rischio (Var 95% ad 1 anno vs bmk)	Risk budget pari a 4%.

Fondo interno – Azionario Globale	
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 denominati in Euro ed in linea con l'orizzonte temporale del comparto e il benchmark di riferimento. Si riporta di seguito i limiti per tipologia delle attività finanziarie che compongono il Fondo: ✓ comparto liquidità min 0% - max 20% ✓ comparto monetario e obbligazionario min 0% - max 30% ✓ comparto azionario min 50% - max 100%.
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. 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	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. 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.

OICR, derivati ed investimenti alternativi	Non è escluso il possibile impiego di strumenti finanziari derivati che verranno eventualmente utilizzati con l'obiettivo prevalente di proteggere il valore dell'investimento effettuato. L'impiego di tali strumenti finanziari derivati sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo assicurativo. Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati 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*). L'utilizzo di OICR è condizionato alla totale retrocessione delle commissioni di gestione.
Benchmark	90% MSCI World Net TR Index (EUR), 10% Barclays Euro-Aggregate 1-10 Year TR Index Value Unhedged EUR.
Modalità di gestione	Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria delle risorse ad Allianz Global Investors GmbH. 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. 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. L'impostazione strategica di portafoglio è prevalentemente caratterizzata dal benchmark di riferimento. Il mix tra la componente obbligazionaria 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 breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.
Turnover	Livello medio annuo di turnover pari a 400%.
Budget di rischio (Var 95% ad 1 anno vs bmk)	Risk budget pari a 5%.

3.2. Criteri per l'esercizio dei diritti di voto

La rappresentanza per l'esercizio del diritto di voto, riferita 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 delle modalità stabilite dalla normativa 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 Piano individuale pensionistico (di seguito "PIP") si struttura nelle 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 PIP;

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 è verificata la coerenza degli stessi rispetto ai limiti di legge e di Regolamento e ai 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 aderenti.

a) Definizione delle strategie di investimento

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia delibera la politica degli investimenti del Piano individuale pensionistico, 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 PIP 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 Comitee (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.

Con specifico riferimento alla "gestione separata", la politica di rischio adottata dalla Compagnia prevede esplicitamente che le politiche di investimento siano basate sulle esigenze di Asset e Liability Management.

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/rick 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 degli Investimenti, 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.

4.2. I soggetti coinvolti nel processo di investimento

Consiglio di Amministrazione

- ✓ definisce e adotta la politica dell'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 dal 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, 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 finanziario cui è stata delegata la gestione finanziaria è Allianz Global Investors Gmbh (AGI).

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 della Compagnia l'attività di gestione svolta, illustrando il contenuto e 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).

Responsabile del Piano individuale pensionistico

- ✓ vigila sull'osservanza della normativa e del Regolamento nonché sul rispetto delle buone pratiche e dei principi di corretta amministrazione del Piano individuale pensionistico nell'esclusivo interesse degli aderenti, sulla gestione finanziaria del PIP, anche nel caso di conferimento a terzi di deleghe di gestione, con riferimento ai controlli sulle politiche di investimento;
- ✓ vigila inoltre 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 circa la corretta attuazione delle strategie di investimento:

viene svolto con cadenza almeno trimestrale dall'Unità Investment Management della Compagnia 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 dal Consiglio di Amministrazione 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 della Compagnia 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.

Fondi interni	
Adeguatezza e rispetto della politica di investimento	
Soggetto	Unità Investment Management (riporta al L.I.M.Co.)
Modalità di verifica	Monitoraggio al primo livello sul rispetto, da parte del gestore delegato, delle investment/risk policy assegnate in termini di: ✓ Asset allocation e relative leeways; ✓ Durata finanziaria media; ✓ Strumenti derivati; ✓ Asset alternativi.
Periodicità	Almeno trimestrale
Performance	
Soggetto	Unità Investment Management (riporta al L.I.M.Co.)
Modalità di verifica	Esame dei risultati conseguiti in termini assoluti in relazione all'andamento del benchmark (ove disponibile) e rispetto al rendimento atteso.
Periodicità	Almeno trimestrale
Performance attribution	
Soggetto	Gestore finanziario delegato (riporta all'Unità Investmente Management)
Modalità di verifica	Analisi di performance contribution dei principali drivers di investimento

Periodicità	Almeno trimestrale

Variabilità rendimento medio atteso

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

Budget di rischio

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

Turnover di portafoglio

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

Controllo costi relativi alla gestione finanziaria

Soggetto	Unità CFO– Allianz S.p.A.
Modalità di verifica	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

Periodicità	Annuale

Controllo costi contrattuali e Monitoraggio caratteristiche iscritti

Soggetto	Area Tecnica Vita – Allianz S.p.A.
Modalità di verifica	Verifica della coerenza dei costi applicati rispetto alle previsioni riportate nel Regolamento ed 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
Periodicità	Annuale

Verifica applicazione procedure di impostazione e attuazione politica di investimento

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

Gestione separata

Adeguatezza e rispetto della politica di investimento

Soggetto	Unità Investment Management (riporta al L.I.M.Co.)
Modalità di verifica	Monitoraggio al primo livello sul rispetto, da parte del gestore, delle investment/risk policy assegnate in termini di: ✓ Asset allocation e relative leeways; ✓ Durata finanziaria media; ✓ Strumenti derivati; ✓ Asset alternativi.
Periodicità	Almeno trimestrale

Performance

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

Controllo costi relativi alla gestione finanziaria

Soggetto	Unità CFO – Allianz S.p.A.
Modalità di verifica	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

Periodicità	Annuale

Controllo costi contrattuali e Monitoraggio caratteristiche iscritti

Soggetto	Area Tecnica Vita – Allianz S.p.A.
Modalità di verifica	Verifica della coerenza dei costi applicati rispetto alle previsioni riportate nel Regolamento ed 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.
Periodicità	Annuale

Verifica applicazione procedure di impostazione e attuazione politica di investimento

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