



## **Documento sulla politica di investimento**

ai sensi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012

### **Fondo Pensione Aperto ZED Omnifund**

Iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 39

Owner politica: Chief Investment Officer

Zurich Investments Life S.p.A.



# Documento sulla politica di investimento

## Fondo Pensione Aperto ZED Omnifund

### 1. Introduzione

#### 1.1 Scopo

La presente politica (di seguito “Policy” o “documento”) è predisposta in ottemperanza ai requisiti previsti dal Decreto Legislativo n° 252 del 5 dicembre 2005 e alle prescrizioni contenute nella Deliberazione Covip del 16 marzo 2012 e nella Deliberazione Covip del 13 gennaio 2021 al fine di definire il processo di attuazione della politica di investimento che la Società istitutrice del Fondo pensione aperto ZED OMNIFUND (diseguito “Fondo” o “Forma pensionistica”), intende attuare per ottenere, dall’impiego delle risorse affidate in gestione, combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell’arco temporale coerente con i bisogni previdenziali dell’aderente.

La policy è approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società istitutrice del Fondo (di seguito “Compagnia” o “Zurich Investments Life S.p.A.”) 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.

#### 1.2 Riferimenti normativi

##### Riferimenti normativi esterni

- Decreto Legislativo n°252 del 5 dicembre 2005 e s.m.i. - Disciplina delle forme pensionistiche complementari;
- Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 - Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento;
- Decreto MEF 2 settembre 2014, n. 166 – Regolamento di attuazione dell’articolo 6, comma 5-bis del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse (in vigore dal 28 novembre 2014);
- Regolamento IVASS n°24 del 26 giugno 2016 - Regolamento recante disposizioni in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche di cui al Titolo III (esercizio dell’attività assicurativa), Capo II-bis (principi generali in materia di investimenti), articolo 37-ter, e Capo III (attivi a copertura delle riserve tecniche), articolo 38 del Codice delle Assicurazioni Private – modificato dal Decreto Legislativo 12 maggio 2015, n. 74 – conseguente all’implementazione nazionale delle linee guida sul sistema di governo societario, con particolare riferimento al principio della persona prudente in materia di investimenti;
- Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021 - Istruzioni di vigilanza per le società che gestiscono fondi pensione aperti, adottate ai sensi dell’art. 5-decies, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252.

##### Riferimenti normativi interni

- Regolamento Asset Liability Management Investment Committee (ALMIC) ;
- Zurich Risk Policy;
- Local Standard “Conflitti di Interesse ed Incarichi esterni”;
- Politica in materia di gestione dei conflitti di interesse della Compagnia;
- Politica degli Investimenti ai sensi dell’Art. 5 del Regolamento IVASS n. 24/2016;
- Documento sul Sistema di Governo Societario dei Fondi Pensione Aperti.

### 1.3 Obiettivi del Fondo

Il Fondo pensione aperto ha lo scopo di consentire di percepire, al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabilite nel regime obbligatorio di appartenenza, una pensione complementare che si aggiunge alla pensione di base e contribuisce al sostegno del tenore di vita nell'età anziana.

Tale fine è perseguito raccogliendo le somme versate (contributi) e investendole professionalmente nell'esclusivo interesse degli aderenti e secondo le opzioni di investimento scelte dall'aderente stesso. Dal momento del primo versamento inizia a formarsi la posizione individuale (cioè il capitale accumulato da parte dal singolo aderente) che tiene conto, in particolare, dei versamenti effettuati e dei rendimenti spettanti all'iscritto. Durante tutta la cosiddetta "fase di accumulo" cioè il periodo che intercorre da quando viene effettuato il primo versamento all'atto del pensionamento, la posizione individuale rappresenta quindi la somma accumulata tempo per tempo. Al momento del pensionamento, la posizione individuale costituirà la base per il calcolo della pensione complementare, che verrà erogata nella cosiddetta "fase di erogazione", cioè per tutto il resto della vita dell'iscritto.

### 1.4 Caratteristiche dei potenziali aderenti

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'art. 2, comma 1, del Decreto, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo. Ai sensi dell'articolo 8 comma 7 del Decreto l'adesione al Fondo su base collettiva può avvenire anche mediante conferimento tacito del TFR maturando.

## 2. Obiettivi della politica di investimento

Il Fondo Pensione Aperto propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- "Azionaria", caratterizzata da un profilo di rischio alto.
- "Bilanciata 65", caratterizzata da un profilo di rischio medio-alto.
- "Bilanciata 30", caratterizzata da un profilo di rischio medio.
- "Obbligazionaria", caratterizzata da un profilo di rischio basso.
- "Garantita", caratterizzata dalla presenza di una garanzia di risultato.

Il Fondo:

- a) Non Prevede meccanismi di Life Cycle,
- b) Non Prevede comparti con orizzonte temporale definito,
- c) Non Prevede l'acquisto di O.I.C.R. non armonizzati,
- d) Non Prevede l'acquisto di O.I.C.R. alternativi,
- e) Non Prevede l'acquisto di strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati,
- f) Non Effettua vendita allo scoperto,
- g) Non Investe in strumenti finanziari connessi a merci,
- h) Non Investe in derivati connessi a merci.

I contributi versati dagli aderenti della forma pensionistica sono investiti in O.I.C.R. che hanno le seguenti caratteristiche:

- a) sono armonizzati,
- b) sono disponibili le informazioni sulle strategie di gestione del gestore dei fondi,
- c) c'è una chiara struttura dei costi dello strumento,
- d) sono noti i periodi di uscita (lock up),
- e) sono ammessi gli Exchange Traded Fund (ETF) quotati sui mercati europei

Nella selezione degli strumenti finanziari sottostanti ogni singolo comparto del Fondo, la Compagnia adotta tutte le misure necessarie per individuare, prevenire, gestire eventuali situazioni di conflitto di interessi nel rispetto dei requisiti indicati nella propria Politica in materia.

La Compagnia prende in considerazione le tematiche ambientali, sociali e di governance (tematiche ESG) nella gestione degli investimenti; a tal fine, la Compagnia definisce la propria Politica di integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti. In particolare, la politica descrive come i criteri ambientali, sociali e di governance – fattori ESG - sono integrati nel processo decisionale relativo agli investimenti e fornisce le linee guida per valutare come tali fattori impattano sul rendimento finanziario dell'investimento/prodotto. Le linee guida e i principi definiti in tale Politica si applicano anche al Fondo. In particolare, nella selezione degli OICR e delle attività finanziarie sottostanti ai comparti, Zurich considera anche i fattori di sostenibilità ambientale, sociale e di governance e i rating ESG forniti da provider esterni; tuttavia, i singoli comparti non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi specifici di sostenibilità ai sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088<sup>1</sup>.

L'impegno della Compagnia per la sostenibilità si attua anche attraverso l'adozione di una Politica di impegno del Fondo che definisce le linee guida per l'esercizio dei diritti di voto, ove fossero presenti investimenti azionari diretti nei singoli comparti.

## 2.1 I comparti: obiettivi di rendimento e rischio

Il Fondo presenta le seguenti opzioni di investimento, c.d. Comparti, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria combinazione rischio-rendimento.

### **Comparto Linea Azionaria**

Categoria: azionaria

Orizzonte temporale: lungo (oltre 15).

Rendimento medio annuo atteso, in termini reali, nell'orizzonte temporale, al netto dei costi: 1,70%.

Variabilità attesa del rendimento (scostamento positivo e negativo) nell'orizzonte temporale: 9,06% nell'orizzonte temporale di anni 20.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia negativo: 42,6%.

### **Comparto Linea Bilanciata 65**

Categoria: azionaria

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni)

Rendimento medio annuo atteso, in termini reali, nell'orizzonte temporale, al netto dei costi: 0,93%.

Variabilità attesa del rendimento (scostamento positivo e negativo) nell'orizzonte temporale: 6,92% nell'orizzonte temporale di anni 13.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia negativo: 44,7%.

### **Comparto Linea Bilanciata 30**

Categoria: bilanciata

Orizzonte temporale: medio periodo (da 5 fino a 10 anni).

Rendimento medio annuo atteso, in termini reali, nell'orizzonte temporale, al netto dei costi: -0,10%.

Variabilità attesa del rendimento (scostamento positivo e negativo) nell'orizzonte temporale: 4,22% nell'orizzonte temporale di anni 8.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia negativo: 50,9%.

### **Comparto Linea Obbligazionaria**

Categoria: obbligazionario puro

Orizzonte temporale: medio periodo (da 5 fino a 10 anni).

Rendimento medio annuo atteso, in termini reali, nell'orizzonte temporale, al netto dei costi: -0,74%.

Variabilità attesa del rendimento (scostamento positivo e negativo) nell'orizzonte temporale: 3,41% nell'orizzonte temporale di anni 8.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia negativo: 58,6%.

### **Comparto Linea Garantita**

Categoria: garantita

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni)

---

<sup>1</sup> Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari

Rendimento medio annuo atteso, in termini reali, nell'orizzonte temporale, al netto dei costi: tasso garantito come da documentazione contrattuale.

Si riportano di seguito la metodologia usata per il calcolo della “variabilità del rendimento” e della “probabilità che il rendimento realizzato sia inferiore al limite”.

Variabilità del rendimento medio annuo atteso: la variabilità impiegata è pari alla volatilità storica effettivamente osservata nel quinquennio precedente

Probabilità che il rendimento realizzato sia inferiore al limite: probabilità che un moto browniano geometrico con drift pari al rendimento medio annuo atteso e con volatilità pari alla variabilità del rendimento medio annuo atteso sia inferiore al limite, trascorso il numero di anni definito come orizzonte temporale.

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

#### 3.1 Comparto “Linea Azionaria”

##### Ripartizione strategica delle attività

Questo comparto ha per obiettivo di realizzare un'elevata crescita del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività e che ricerca il particolare dinamismo dei mercati europei e internazionali, partecipando alla crescita reale dell'economia in un'ottica di lungo periodo.

Tutto il patrimonio del comparto è gestito secondo uno stile attivo. La scelta di una gestione attiva e motivata dalla capacità della gestione di generare extra rendimenti rispetto ad una gestione passiva. La generazione di extra rendimenti della gestione attiva è motivata dal processo di realizzazione delle scelte di investimento, che può essere declinata secondo l'ordine logico seguente:

- a. Analisi di asset-liability management per la definizione della redditività minimale in linea con il profilo di rischio del Comparto;
- b. Asset-allocation strategica di lungo periodo, coerente con l'orizzonte temporale del comparto;
- c. Asset-allocation tattica di breve periodo per sfruttare le opportunità dei mercati;
- d. Analisi del quadro normativo, al fine di assicurarsi che le scelte di cui ai precedenti punti siano sempre conformi alla legislazione corrente;
- e. Attività di gestione del portafoglio propriamente detta e di scelta dei singoli titoli, selezionando le attività finanziarie in modo da creare un portafoglio in cui prevalgono le attività sottostimate dal mercato (quindi con un maggiore potenziale di crescita) rispetto a quelle sovrastimate;
- f. Market timing: aumentare o diminuire l'esposizione del portafoglio ai diversi mercati di riferimento sulla base di previsioni sull'andamento futuro dei prezzi;
- g. Controllo ex-post dei risultati e dei rischi del portafoglio.

##### Indirizzi che si intendono conseguire per assicurare l'obiettivo stabilito

Tipologia degli strumenti finanziari: strategia di investimento quasi esclusivamente rivolta verso titoli azionari selezionati in prevalenza sui mercati europei. La durata media residua attesa dei titoli obbligazionari è approssimativamente pari a 3 mesi. Il livello di movimentazione del portafoglio è modesto, con turnover annuo compreso tra 0,5 e 3. La Società può acquistare quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE e s.m.i purché i programmi ed i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto di investimento, nel rispetto di quanto previsto dal Regolamento del fondo.

Categorie di emittenti e settori industriali: il comparto di investimento “Azionaria” può acquisire titoli di natura azionaria fino al 100% del proprio attivo, in assenza di limiti assoluti riguardanti capitalizzazione dimensione o settore di appartenenza dell'impresa emittente, ma con prevalenza di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto investe, in misura residua, in titoli a reddito fisso ed obbligazioni con prevalenza anche per questi ultimi, di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto di investimento investirà prevalentemente la componente obbligazionaria del portafoglio in strumenti di emittenti organismi internazionali, emittenti corporate o emittenti sovrani. Il comparto investe, in misura residua, in titoli a reddito fisso ed obbligazioni con prevalenza anche per questi ultimi, di emittenti ad alta capitalizzazione. Le decisioni di investimento e/o disinvestimento vengono prese in accordo a quanto definito nella strategia della compagnia. Dette decisioni escludono meccanismi automatici di impiego e/o disimpiego degli attivi a fronte di eventi esterni di mercato (ad esempio, cambiamento di rating).

Aree geografiche di investimento: le aree geografiche di investimento sono rappresentate per almeno il 70% dai mercati dell'area della moneta unica europea e per un massimo del 30% da mercati prevalentemente appartenenti all'area OCSE ma non appartenenti all'area della moneta unica europea e in misura residuale nei paesi emergenti. L'esposizione valutaria all'Euro sarà almeno del 70% e per un massimo del 30% in altre valute. Una parte degli investimenti potrà essere impiegata, in misura modesta, in investimenti in mercati cosiddetti "emergenti". Gli investimenti in strumenti di emittenti corporate sono da intendersi a carattere residuale. Il comparto non investe più del 5% delle proprie disponibilità complessive in strumenti finanziari emessi da uno stesso soggetto e non più del 10% in strumenti finanziari emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo (non rientrano in questo limite gli O.I.C.R e i titoli di stato).

	Min	Max
titoli di debito	0%	30%
titoli di capitale nazionali ed internazionali:	70%	100%
titoli in valuta diversa dall'euro	0%	30%

Tabella 1

#### Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: I singoli titoli azionari (prevalentemente Blue Chips) ed obbligazionari vengono selezionati mediante analisi fondamentale e del rischio di credito, senza nessuna predefinizione settoriale. Per quanto riguarda gli investimenti in azioni estere si terrà conto anche del quadro macroeconomico internazionale, delle sue probabili evoluzioni nonché dei fattori di rischio in esse impliciti. La copertura del rischio di cambio connesso all'investimento in valuta estera sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. La rotazione annua avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare.

#### Relazione con il benchmark

Il fondo nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione degli indici, ma selezionerà i titoli sulla base di proprie valutazioni. In particolare, la Società, nella gestione del Fondo, può discostarsi parzialmente dalla composizione dei benchmark sia per quanto attiene ai pesi di ciascun indice sia per quanto attiene la possibilità di selezionare titoli non ricompresi negli indici componenti i benchmark.

Le informazioni richieste dalla Delibera COVIP del 16 marzo 2012 "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", Art. 4. (Criteri di attuazione della politica di investimento) comma 1, lettera a); e la descrizione integrale del benchmark sono contenute nell'allegato A del presente documento.

#### I diritti di voto sono esercitati secondo i seguenti criteri.

Le eventuali decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi e dei benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento del Comparto; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse del Comparto medesimo. Il Fondo persegue una politica di votazione attiva, evitando al massimo l'astensione; a tal fine, è stata adottata una Politica di impegno disponibile sul sito del Fondo.

## 3.2 Comparto "Linea Bilanciata 65"

#### Ripartizione strategica delle attività

Questo comparto ha per obiettivo di realizzare un'elevata crescita del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività e che ricerca le diverse opportunità di investimento e partecipando significativamente alla crescita reale dell'economia in un'ottica di lungo periodo.

Tutto il patrimonio del comparto è gestito secondo uno stile attivo. La scelta di una gestione attiva e motivata dalla capacità della gestione di generare extra rendimenti rispetto ad una gestione passiva. La generazione di extra rendimenti della gestione attiva è motivata dal processo di realizzazione delle scelte di investimento, che può essere declinata secondo l'ordine logico seguente:

- a. analisi di asset-liability management per la definizione della redditività minimale in linea con il profilo di rischio del Comparto;

- b. asset-allocation strategica di lungo periodo, coerente con l'orizzonte temporale del comparto;
- c. asset-allocation tattica di breve periodo per sfruttare le oscillazioni dei mercati;
- d. analisi del quadro normativo, al fine di assicurarsi che le scelte di cui ai precedenti punti siano sempre conformi alla legislazione corrente;
- e. attività di gestione del portafoglio propriamente detta e di scelta dei singoli titoli (per generare il cosiddetto "Alpha"), selezionando le attività finanziarie in modo da creare un portafoglio in cui prevalgono le attività sottostimate dal mercato (quindi con un maggiore potenziale di crescita) rispetto a quelle sovrastimate;
- f. market timing: aumentare o diminuire l'esposizione del portafoglio ai diversi mercati di riferimento sulla base di previsioni sull'andamento futuro dei prezzi;
- g. controllo ex-post dei risultati e dei rischi del portafoglio.

#### **Indirizzi che si intendono conseguire per assicurare l'obiettivo stabilito**

Tipologia degli strumenti finanziari: strategia di investimento tendenzialmente equilibrata tra titoli azionari ed obbligazionari con prevalenza dei primi ed orientata verso i mercati esteri soprattutto europei. La durata media residua attesa dei titoli obbligazionari è compresa tra 4 e 6 anni. Il livello di movimentazione del portafoglio è modesto, con turnover annuo compreso tra 0,5 e 3. La Società può acquistare quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE e s.m.i purché i programmi ed i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto di investimento, nel rispetto di quanto previsto dal Regolamento del fondo.

Categorie di emittenti e settori industriali: Il comparto di investimento "Bilanciata 65" può acquisire titoli di natura azionaria fino al 90% del proprio attivo, in assenza di limiti assoluti riguardanti capitalizzazione dimensione o settore di appartenenza dell'impresa emittente, ma con prevalenza di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto investe anche in titoli a reddito fisso ed obbligazioni con prevalenza per questi ultimi di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto investe, in misura residua, in titoli a reddito fisso ed obbligazioni con prevalenza anche per questi ultimi, di emittenti ad alta capitalizzazione. Le decisioni di investimento e/o disinvestimento vengono prese in accordo a quanto definito nella strategia della compagnia. Dette decisioni escludono meccanismi automatici di impiego e/o disimpiego degli attivi a fronte di eventi esterni di mercato (ad esempio, cambiamento di rating). Aree geografiche di investimento: Le aree geografiche di investimento sono rappresentate per almeno il 70% dai mercati dell'area della moneta unica europea e per un massimo del 30% da mercati prevalentemente appartenenti all'area OCSE ma non appartenenti all'area della moneta unica europea e in misura residuale nei paesi emergenti. L'esposizione valutaria all'Euro sarà almeno del 70% e per un massimo del 30% in altre valute. Una parte degli investimenti denominati in valuta estera potrà essere impiegata, in misura minima, in investimenti in mercati cosiddetti "emergenti". Gli investimenti in strumenti di emittenti corporate sono da intendersi a carattere residuale. Il comparto non investe più del 5% delle proprie disponibilità complessive in strumenti finanziari emessi da uno stesso soggetto e non più del 10% in strumenti finanziari emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo (non rientrano in questo limite gli O.I.C.R e i titoli di stato).

	Min	Max
titoli di debito	10%	50%
titoli di capitale nazionali ed internazionali:	50%	90%
titoli in valuta diversa dall'euro	0%	30%

Tabella 2

#### **Stile gestionale**

I criteri di selezione degli strumenti finanziari: i singoli titoli azionari (prevalentemente Blue Chips) ed obbligazionari vengono selezionati mediante analisi fondamentale e del rischio di credito, senza nessuna predefinitone settoriale. Per quanto riguarda gli investimenti in azioni estere si terrà conto anche del quadro macroeconomico internazionale, delle sue probabili evoluzioni nonché dei fattori di rischio in esse impliciti. La copertura del rischio di cambio connesso all'investimento in valuta estera sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. La rotazione annua degli asset avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare.

#### **Relazione con il benchmark**

Il fondo nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione degli indici, ma selezionerà i titoli sulla base di proprie valutazioni. In particolare, la Società, nella gestione del Fondo, può discostarsi parzialmente dalla composizione dei benchmark sia per quanto attiene ai pesi di ciascun indice sia per quanto attiene la possibilità di selezionare titoli non ricompresi negli indici componenti i benchmark.

Le informazioni richieste dalla Delibera COVIP del 16 marzo 2012 “Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento”, Art. 4. (Criteri di attuazione della politica di investimento) comma 1, lettera a); e la descrizione integrale del benchmark sono contenute nell'allegato A del presente documento.

**I diritti di voto sono esercitati secondo i seguenti criteri:**

Le eventuali decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi e dei benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento del Comparto; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse del Comparto medesimo. Il Fondo persegue una politica di votazione attiva, evitando al massimo l'astensione; a tal fine, è stata adottata una Politica di impegno disponibile sul sito del Fondo.

### 3.3 Comparto “Linea Bilanciata 30”

#### Ripartizione strategica delle attività

Questo comparto ha per obiettivo di perseguire sia la redditività degli investimenti, sia la crescita del capitale rispondendo alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora molti anni di attività e che ricerca le diverse opportunità di investimento partecipando anche alla crescita reale dell'economia in un'ottica di medio- lungo periodo.

Tutto il patrimonio del comparto è gestito secondo uno stile attivo. La scelta di una gestione attiva e motivata dalla capacità della gestione di generare extra rendimenti rispetto ad una gestione passiva. La generazione di extra rendimenti della gestione attiva è motivata dal processo di realizzazione delle scelte di investimento, che può essere declinata secondo l'ordine logico seguente:

- a. analisi di asset-liability management per la definizione della redditività minimale in linea con il profilo di rischio del Comparto;
- b. asset-allocation strategica di lungo periodo, coerente con l'orizzonte temporale del comparto;
- c. asset-allocation tattica di breve periodo per sfruttare le oscillazioni dei mercati;
- d. analisi del quadro normativo, al fine di assicurarsi che le scelte di cui ai precedenti punti siano sempre conformi alla legislazione corrente;
- e. attività di gestione del portafoglio propriamente detta e di scelta dei singoli titoli (per generare il cosiddetto “Alpha”), selezionando le attività finanziarie in modo da creare un portafoglio in cui prevalgono le attività sottostimate dal mercato (quindi con un maggiore potenziale di crescita) rispetto a quelle sovrastimate;
- f. market timing: aumentare o diminuire l'esposizione del portafoglio ai diversi mercati di riferimento sulla base di previsioni sull'andamento futuro dei prezzi;
- g. controllo ex-post dei risultati e dei rischi del portafoglio.

#### Indirizzi che si intendono conseguire per assicurare l'obiettivo stabilito

Tipologia degli strumenti finanziari: strategia di investimento tendenzialmente equilibrata tra titoli azionari ed obbligazionari con prevalenza di questi ultimi ed orientata verso i mercati esteri soprattutto europei. La durata media residua attesa dei titoli obbligazionari è compresa tra 4 e 6 anni. Il livello di movimentazione del portafoglio è modesto, con turnover annuo compreso tra 0,5 e 3. La Società può acquistare quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE e s.m.i purché i programmi ed i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto di investimento, nel rispetto di quanto previsto dal Regolamento del fondo. Categorie di emittenti e settori industriali: Il comparto di investimento “Bilanciata 30” può acquisire titoli di natura azionaria fino al 50% del proprio attivo, in assenza di limiti assoluti riguardanti capitalizzazione dimensione o settore di appartenenza dell'impresa emittente, ma con prevalenza di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto investe in titoli a reddito fisso ed obbligazioni con prevalenza, anche per questi ultimi, di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto di investimento investirà prevalentemente la componente obbligazionaria del portafoglio in strumenti di emittenti organismi internazionali, emittenti corporate o emittenti sovrani. Le decisioni di investimento e/o disinvestimento vengono prese in accordo a quanto definito nella strategia della compagnia. Dette decisioni escludono meccanismi automatici di impiego e/o disimpiego degli attivi a fronte di eventi esterni di mercato (ad esempio, cambiamento di rating). Le aree geografiche di investimento sono rappresentate per almeno il 70% dai mercati dell'area della moneta unica europea e per un massimo del 30% da mercati prevalentemente appartenenti all'area OCSE ma non appartenenti all'area della moneta unica europea e in misura residuale nei paesi emergenti. L'esposizione valutaria all'Euro sarà almeno del 70% e per un massimo del 30% in altre valute. Una parte degli investimenti denominati in valuta estera potrà essere impiegata, in misura minima, in investimenti in mercati cosiddetti “emergenti”. Gli investimenti in strumenti di emittenti corporate sono da intendersi a carattere residuale. Il comparto non investe più del 5% delle proprie disponibilità complessive in strumenti finanziari emessi da uno stesso soggetto e non più del 10% in strumenti finanziari emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo (non rientrano in questo limite gli O.I.C.R e i titoli di stato).

	Min	Max
titoli di debito	50%	90%
titoli di capitale nazionali ed internazionali	10%	50%
titoli in valuta diversa dall'euro	0%	30%

Tabella 3

### Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: i singoli titoli azionari (prevalentemente Blue Chips) ed obbligazionari vengono selezionati mediante analisi fondamentale e del rischio di credito, senza nessuna predefinitone settoriale. Per quanto riguarda gli investimenti in azioni estere si terrà conto anche del quadro macroeconomico internazionale, delle sue probabili evoluzioni nonché dei fattori di rischio in esse impliciti. La copertura del rischio di cambio connesso all'investimento in valuta estera sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. La rotazione annua degli asset avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare. Il comparto non investe più del 5% delle proprie disponibilità complessive in strumenti finanziari emessi da uno stesso soggetto e non più del 10% in strumenti finanziari emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo (non rientrano in questo limite gli O.I.C.R e i titoli di stato).

### Relazione con il benchmark

Il fondo nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione degli indici, ma selezionerà i titoli sulla base di proprie valutazioni. In particolare, la Società, nella gestione del Fondo, può discostarsi parzialmente dalla composizione dei benchmark sia per quanto attiene ai pesi di ciascun indice sia per quanto attiene la possibilità di selezionare titoli non ricompresi negli indici componenti i benchmark.

Le informazioni richieste dalla Delibera COVIP del 16 marzo 2012 "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", Art. 4. (Criteri di attuazione della politica di investimento) comma 1, lettera a); e la descrizione integrale del benchmark sono contenute nell'allegato A del presente documento.

### I diritti di voto sono esercitati secondo i seguenti criteri

Le eventuali decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi e dei benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento del Comparto; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse del Comparto medesimo. Il Fondo persegue una politica di votazione attiva, evitando al massimo l'astensione; a tal fine, è stata adottata una Politica di impegno disponibile sul sito del Fondo.

## 3.4 Comparto "Linea Obbligazionaria"

### Ripartizione strategica delle attività

Questo comparto ha per obiettivo di proteggere il valore reale del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ha davanti a sé ancora un limitato numero di anni di attività e che ricerca la redditività dell'investimento in un'ottica di medio periodo.

Tutto il patrimonio del comparto è gestito secondo uno stile attivo. La scelta di una gestione attiva e motivata dalla capacità della gestione di generare extra rendimenti rispetto ad una gestione passiva. La generazione di extra rendimenti della gestione attiva è motivata dal processo di realizzazione delle scelte di investimento, che può essere declinata secondo l'ordine logico seguente:

- analisi di asset-liability management per la definizione della redditività minimale in linea con il profilo di rischio del Comparto;
- asset-allocation strategica di lungo periodo, coerente con l'orizzonte temporale del comparto;
- asset-allocation tattica di breve periodo per sfruttare le oscillazioni dei mercati;
- analisi del quadro normativo, al fine di assicurarsi che le scelte di cui ai precedenti punti siano sempre conformi alla legislazione corrente;
- attività di gestione del portafoglio propriamente detta e di scelta dei singoli titoli (per generare il cosiddetto "Alpha"), selezionando le attività finanziarie in modo da creare un portafoglio in cui prevalgono le attività sottostimate dal mercato (quindi con un maggiore potenziale di crescita) rispetto a quelle sovrastimate;

- f. market timing: aumentare o diminuire l'esposizione del portafoglio ai diversi mercati di riferimento sulla base di previsioni sull'andamento futuro dei prezzi;
- g. controllo ex-post dei risultati e dei rischi del portafoglio.

**Indirizzi che si intendono conseguire per assicurare l'obiettivo stabilito**

Tipologia degli strumenti finanziari: strategia di investimento rivolta verso titoli obbligazionari prevalentemente europei. La durata media residua attesa dei titoli obbligazionari è approssimativamente compresa tra 4 e 6 anni. Il livello di movimentazione del portafoglio è modesto, con turnover annuo compreso tra 0,5 e 3. La Società può acquistare quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE purché i programmi ed i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto di investimento, nel rispetto di quanto previsto dal Regolamento del fondo. Categorie di emittenti e settori industriali: Il comparto investe in titoli a reddito fisso ed obbligazioni con prevalenza di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto di investimento investirà prevalentemente la componente obbligazionaria del portafoglio in strumenti di emittenti organismi internazionali, emittenti corporate o emittenti sovrani. Il comparto investe in titoli a reddito fisso ed obbligazioni con prevalenza, anche per questi ultimi, di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto di investimento investirà prevalentemente la componente obbligazionaria del portafoglio in strumenti di emittenti organismi internazionali, emittenti corporate o emittenti sovrani. Le decisioni di investimento e/o disinvestimento vengono prese in accordo a quanto definito nella strategia della compagnia. Dette decisioni escludono meccanismi automatici di impiego e/o disimpiego degli attivi a fronte di eventi esterni di mercato (ad esempio, cambiamento di rating). Le aree geografiche di investimento sono rappresentate per almeno il 70% dai mercati dell'area della moneta unica europea e per un massimo del 30% da mercati prevalentemente appartenenti all'area OCSE ma non appartenenti all'area della moneta unica europea e in misura residuale nei paesi emergenti. L'esposizione valutaria all'Euro sarà almeno del 70% e per un massimo del 30% in altre valute. Una parte degli investimenti denominati in valuta estera potrà essere impiegata, in misura minima, in investimenti in mercati cosiddetti "emergenti". Gli investimenti in strumenti di emittenti corporate sono da intendersi a carattere residuale. Il comparto non investe più del 5% delle proprie disponibilità complessive in strumenti finanziari emessi da uno stesso soggetto e non più del 10% in strumenti finanziari emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo (non rientrano in questo limite gli O.I.C.R e i titoli di stato).

**Stile gestionale**

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: I singoli titoli obbligazionari vengono selezionati mediante analisi del rischio di credito, senza nessuna predefinizione settoriale. La copertura del rischio di cambio connesso all'investimento in valuta estera sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. La rotazione annua degli asset avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare.

	Min	Max
titoli di debito	100%	100%
titoli di capitale nazionali ed internazionali	0%	0%
titoli in valuta diversa dall'euro	0%	30%

Tabella 4

**Relazione con il benchmark**

Il Fondo nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione degli indici, ma selezionerà i titoli sulla base di proprie valutazioni. In particolare, la Compagnia, nella gestione del Fondo, può discostarsi parzialmente dalla composizione dei benchmark sia per quanto attiene ai pesi di ciascun indice sia per quanto attiene la possibilità di selezionare titoli non ricompresi negli indici componenti i benchmark.

Le informazioni richieste dalla Delibera COVIP del 16 marzo 2012 "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", Art. 4. (Criteri di attuazione della politica di investimento) comma 1, lettera a); e la descrizione integrale del benchmark sono contenute nell'allegato A del presente documento.

### I diritti di voto sono esercitati secondo i seguenti criteri

Le eventuali decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi e dei benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento del Comparto; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse del Comparto medesimo. Il Fondo persegue una politica di votazione attiva, evitando al massimo l'astensione; a tal fine, è stata adottata una Politica di impegno disponibile sul sito del Fondo.

## 3.5 Comparto "Linea Garantita"

### Ripartizione strategica delle attività

Questo comparto ha per obiettivo di realizzare sia la redditività degli investimenti, sia la rivalutazione del capitale investito, con l'offerta, da parte della Società, di una garanzia di rendimento minimo come prescritto dalla normativa IVASS vigente sui tassi massimi garantiti. Il comparto "Garantita" si prefigge l'obiettivo di realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Tutto il patrimonio del comparto è gestito secondo uno stile attivo. La scelta di una gestione attiva e motivata dalla capacità della gestione di generare extra rendimenti rispetto ad una gestione passiva. La generazione di extra rendimenti della gestione attiva è motivata dal processo di realizzazione delle scelte di investimento, che può essere declinata secondo l'ordine logico seguente:

- a. analisi di asset-liability management per la definizione della redditività minimale in linea con il profilo di rischio del Comparto;
- b. asset-allocation strategica di lungo periodo, coerente con l'orizzonte temporale del comparto;
- c. asset-allocation tattica di breve periodo per sfruttare le oscillazioni dei mercati;
- d. analisi del quadro normativo, al fine di assicurarsi che le scelte di cui ai precedenti punti siano sempre conformi alla legislazione corrente;
- e. attività di gestione del portafoglio propriamente detta e di scelta dei singoli titoli (per generare il cosiddetto "Alpha"), selezionando le attività finanziarie in modo da creare un portafoglio in cui prevalgono le attività sottostimate dal mercato (quindi con un maggiore potenziale di crescita) rispetto a quelle sovrastimate;
- f. market timing: aumentare o diminuire l'esposizione del portafoglio ai diversi mercati di riferimento sulla base di previsioni sull'andamento futuro dei prezzi;
- g. controllo ex-post dei risultati e dei rischi del portafoglio.

### Indirizzi che si intendono conseguire per assicurare l'obiettivo stabilito

Tipologia degli strumenti finanziari: strategia di investimento quasi esclusivamente rivolta verso titoli obbligazionari europei. La durata media residua attesa dei titoli obbligazionari è approssimativamente compresa tra 1 e 5 anni. Il livello di movimentazione del portafoglio è modesto, con turnover annuo compreso tra 0,5 e 1,5. La Società può acquistare quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE purché i programmi ed i limiti di investimento siano compatibili con quelli del comparto di investimento, nel rispetto di quanto previsto dal Regolamento del fondo. Categorie di emittenti e settori industriali: Il comparto di investimento "Garantita" può acquisire titoli di natura azionaria fino al 20% del proprio attivo, in assenza di limiti assoluti riguardanti capitalizzazione, dimensione o settore di appartenenza dell'impresa emittente, ma con prevalenza di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto investe prevalentemente in titoli a reddito fisso ed obbligazioni con prevalenza, anche per questi ultimi, di emittenti ad alta capitalizzazione. Il comparto di investimento investirà prevalentemente la componente obbligazionaria del portafoglio in strumenti di emittenti organismi internazionali, emittenti corporate o emittenti sovrani. Le decisioni di investimento e/o disinvestimento vengono prese in accordo a quanto definito nella strategia della compagnia. Dette decisioni escludono meccanismi automatici di impiego e/o disimpiego degli attivi a fronte di eventi esterni di mercato (ad esempio, cambiamento di rating). Le aree geografiche di investimento sono rappresentate per il 100% dai mercati dell'area della moneta unica. L'esposizione valutaria all'Euro sarà almeno del 70% e per un massimo del 30% in altre valute. Gli investimenti in strumenti di emittenti corporate sono da intendersi a carattere residuale. Il comparto non investe più del 5% delle proprie disponibilità complessive in strumenti finanziari emessi da uno stesso soggetto e non più del 10% in strumenti finanziari emessi da soggetti appartenenti ad un unico gruppo (non rientrano in questo limite gli O.I.C.R e i titoli di stato).

	Min	Max
titoli di debito	80%	100%
titoli di capitale nazionali ed internazionali	0%	20%
titoli in valuta diversa dall'euro	0%	30%

Tabella 5

### **Stile gestionale**

I singoli titoli obbligazionari vengono selezionati mediante analisi del rischio di credito, senza nessuna predefinizione settoriale. La copertura del rischio di cambio connesso all'investimento in valuta estera sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. La rotazione annua degli asset avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare.

### **Relazione con il benchmark**

Il fondo nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione degli indici, ma selezionerà i titoli sulla base di proprie valutazioni. In particolare, la Società, nella gestione del Fondo, può discostarsi parzialmente dalla composizione dei benchmark sia per quanto attiene ai pesi di ciascun indice sia per quanto attiene la possibilità di selezionare titoli non ricompresi negli indici componenti i benchmark.

Le informazioni richieste dalla Delibera COVIP del 16 marzo 2012 "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", Art. 4. (Criteri di attuazione della politica di investimento) comma 1, lettera a); e la descrizione integrale del benchmark sono contenute nell'allegato A del presente documento.

### **I diritti di voto sono esercitati secondo i seguenti criteri**

Le eventuali decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi e dei benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento della Comparto; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse della Comparto medesima. Il Fondo persegue una politica di votazione attiva, evitando al massimo l'astensione; a tal fine, è stata adottata una Politica di impegno disponibile sul sito del Fondo.

## **3.6 Rischi di investimento**

### **Rischi generali**

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato possono aumentare o diminuire e gli aderenti al fondo potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito. Quando la Valuta di un Comparto è diversa dalla valuta del paese del fondo pensione oppure dalle divise dei mercati nei quali il Comparto effettua i suoi investimenti, il fondo potrebbe subire perdite aggiuntive (o conseguire guadagni aggiuntivi) superiori ai normali rischi d'investimento.

### **Rischio connesso all'obiettivo d'investimento**

Gli obiettivi d'investimento esprimono un risultato auspicato, ma non vi sono garanzie che detto risultato sia conseguito. Sulla base delle condizioni di mercato e del contesto macroeconomico, gli obiettivi di investimento possono rivelarsi più difficili, se non addirittura impossibili da raggiungere. Non vi sono garanzie implicite o esplicite in relazione alla probabilità che un Comparto consegua l'obiettivo d'investimento.

### **Rischio di tasso d'interesse**

Il valore delle obbligazioni e degli altri strumenti di debito può aumentare o diminuire in funzione delle oscillazioni dei tassi d'interesse. Un calo dei tassi d'interesse di norma comporta un aumento del valore degli strumenti debitori esistenti, mentre un aumento dei tassi d'interesse ne riduce il valore. Il rischio di tasso d'interesse è generalmente maggiore per investimenti a lunga duration o scadenza. Alcuni investimenti conferiscono all'emittente la facoltà di vendere o rimborsare un investimento prima della data di scadenza. Qualora un emittente venda o rimborsi un investimento in una fase di calo dei tassi d'interesse, il Comparto potrebbe dover reinvestire i proventi in investimenti che offrono rendimenti inferiori e pertanto potrebbe non beneficiare di un eventuale incremento del valore derivante dalla diminuzione dei tassi d'interesse. La capacità, effettiva o percepita, dell'emittente di un titolo di debito di effettuare tempestivamente i pagamenti degli interessi e della quota capitale influirà sul valore dello strumento. È possibile che, nel periodo in cui un Comparto detiene titoli di tale emittente, la capacità dell'emittente di adempiere ai propri obblighi subisca un considerevole calo o che l'emittente risulti insolvente. Un deterioramento effettivo o percepito della capacità di un emittente di adempiere ai propri obblighi avrà verosimilmente un'incidenza negativa sul valore dei suoi titoli.

### **Rischio di credito**

Qualora a un titolo sia stato attribuito un rating da più agenzie di rating riconosciute a livello nazionale, il Gestore degli investimenti del Comparto prenderà in considerazione il più elevato tra i rating al fine di stabilire se il titolo è di tipo investment grade. Un Comparto non procederà necessariamente alla vendita di un titolo in portafoglio se il rating di quest'ultimo scende al di sotto di investment grade, tuttavia il Gestore degli investimenti del Comparto valuterà se il titolo continua ad essere un investimento idoneo per il Comparto. Il Gestore degli investimenti di ciascun Comparto verifica che un titolo sia classificato come investment grade unicamente al momento dell'acquisto. Di norma il rischio di credito è maggiore per investimenti emessi a un prezzo

inferiore al loro valore nominale e che effettuano pagamenti di interessi unicamente alla scadenza, anziché a intervalli regolari durante la vita dell'investimento. Le agenzie di rating basano i loro giudizi in larga misura sulla situazione finanziaria passata dell'emittente e sulle proprie analisi di investimento al momento dell'attribuzione del rating. Il rating assegnato a un particolare investimento non riflette necessariamente la situazione finanziaria dell'emittente in quel momento né rappresenta un giudizio sulla volatilità e sulla liquidità dell'investimento. Sebbene in genere i titoli investment grade presentino un rischio di credito più basso rispetto agli investimenti con rating inferiore a investment grade, essi possono condividere con questi ultimi alcuni rischi, inclusa la possibilità che l'emittente non sia in grado di effettuare tempestivamente i pagamenti degli interessi e della quota capitale e che si riveli, di conseguenza, insolvente. Tutto ciò premesso, si precisa che le decisioni di investimento/disinvestimento escludono meccanismi automatici di impiego/disimpiego degli attivi a fronte di trigger esterni di mercato (es. cambiamenti di rating di credito).

#### **Rischio di controparte**

La Società effettua operazioni tramite o con intermediari, stanze di compensazione, controparti di mercato e altri operatori. La Società è soggetta al rischio che una controparte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi a causa di insolvenza, fallimento o per altre ragioni.

Un Comparto potrà investire in strumenti, la cui performance è collegata a un mercato o a un investimento al quale il Comparto intende assumere un'esposizione. Tali strumenti sono emessi da diverse controparti e mediante tali investimenti il Comparto sarà esposto al rischio di controparte dell'emittente, che si somma all'esposizione d'investimento che il Comparto intende assumere.

#### **Rischio di deposito**

Le attività della Società sono custodite dalla Banca depositaria e gli Investitori sono esposti al rischio che, in caso di fallimento, la Banca depositaria non sia in grado di adempiere al suo obbligo di restituire alla Società la totalità delle attività in un breve lasso di tempo. Nei libri contabili della Banca depositaria le attività della Società saranno identificate come appartenenti a quest'ultima. I titoli detenuti dalla Banca depositaria saranno separati dalle attività di proprietà di quest'ultima; ciò attenua ma non esclude il rischio di mancata restituzione in caso di fallimento. Tuttavia, tale separazione non si applica alla liquidità, il che aumenta il rischio di mancata restituzione in caso di fallimento. La Banca depositaria non custodisce la totalità del patrimonio della Società, ma utilizza una rete di sub depositari non appartenenti al suo stesso gruppo. Gli investitori sono esposti al rischio di fallimento dei sub depositari nella stessa misura in cui lo sono al rischio di fallimento della Banca depositaria. Un Comparto potrà investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o di regolamento non siano pienamente sviluppati. Le attività del Comparto negoziate in tali mercati e affidate a tali sub depositari potranno essere esposte a rischi in circostanze nelle quali alla Banca depositaria non sarà attribuibile alcuna responsabilità.

**Rischio di sostenibilità:** un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

## **4. Soggetti coinvolti nel processo, ruoli e responsabilità**

I processi e l'organizzazione aziendale prevedono una separazione di ruoli e responsabilità tra le funzioni di Governance della Compagnia, le funzioni deputate a gestire il l'operatività del Fondo e la funzione incaricata di gestire gli investimenti degli attivi patrimoniali della Compagnia.

Ruoli e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento sono descritti nel "Documento sul Sistema di Governo Societario dei Fondi Pensione Aperti", disponibile sul sito istituzionale.

## **5. Sistema di controllo della gestione finanziaria**

Se non stabilito diversamente dal Consiglio di Amministrazione, l'attività di gestione dei portafogli è svolta sotto la responsabilità del Chief Investment Officer (CIO), che coordina il team Investment Management, suddiviso in diversi Team.

I controlli, sia ex-ante sia ex-post, svolti dalla Funzione Investment Management, sono controlli di primo livello.

Trimestralmente, per ciascun comparto vengono calcolate le performance, le duration dei portafogli e dei benchmark, lo Sharpe Ratio per i portafogli e il benchmark, la Tracking Error Volatility e l'Information Ratio; viene effettuata la performance attribution rispetto ai principali fattori che hanno contribuito a generare il risultato della gestione. Annualmente, viene calcolato l'indice di rotazione del portafoglio.

Con riferimento ai controlli della gestione degli investimenti:

- i controlli ex-ante sull'operatività dei gestori sono impostati direttamente nel tool di trading e sono volti a verificare il rispetto delle deleghe di gestione (limiti sull'operatività giornaliera per tipologia di titoli e rispetto dei limiti sulla singola operazione attraverso un sistema di autorizzazioni – four eyes principle) e i limiti operativi sulle asset class (limiti di rating, limiti di concentrazione per emittente, ecc.) fissati dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia.

- i controlli ex post verificano i volumi di trading per singolo broker e singola asset class e che siano rispettati i limiti sulle asset class anche a seguito dei movimenti di mercato (breach passivi).
- ci sono linee guida e controlli per la Best Execution delle operazioni di trading.
- vengono effettuati controlli per garantire il settlement corretto di ogni transazione effettuata sul mercato da parte di Investment Management.
- i controlli sulla corretta valorizzazione del portafoglio di investimento seguono una procedura interna per l'attribuzione dei prezzi degli strumenti finanziari in portafoglio.
- la banca depositaria è in contatto con Investment Management per il corretto funzionamento delle procedure di valorizzazione del portafoglio e la corretta amministrazione del processo di regolamento delle transazioni titoli.

Il CIO viene tempestivamente informato di eventuali violazioni dei limiti, al fine di poter porre in essere le azioni necessarie. I risultati della gestione degli investimenti e le evidenze dei controlli sono presentati e discussi trimestralmente in ALMIC.

Il dettaglio dei controlli, le modalità di verifica, le tempistiche e la procedura di gestione di eventuali breach sono descritti in documenti e manuali interni di Investment Management. Per l'attività di controllo si utilizzano i sistemi informativi in uso a Investment Management: il sistema gestionale SAP e il Front Office System di Bloomberg, dai quali vengono estratte le informazioni e i dati utili alle verifiche e alla predisposizione della reportistica destinata ai soggetti coinvolti, a vario titolo, nella gestione del Fondo Pensione.

## 6. Revisione e trasmissione documento

Il documento è riesaminato almeno ogni tre anni, nonché in modo tempestivo dopo qualsiasi mutamento rilevante della politica di investimento. I fattori considerati ai fini dell'eventuale modifica sono riportati in apposita deliberazione approvata dal Consiglio di Amministrazione.

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

- al responsabile della forma pensionistica;
- ai soggetti incaricati della gestione finanziaria e alla banca depositaria;
- alla COVIP, entro venti giorni dalla sua formalizzazione.

Il Documento è pubblicato sul sito internet della Compagnia ed è reso disponibile per gli aderenti, i beneficiari e i loro rappresentanti che ne facciano richiesta per iscritto, a mezzo posta elettronica o posta ordinaria, ai seguenti indirizzi:

Zurich Investments Life S.p.A. con Sede legale a Milano - Italia - Via Benigno Crespi n. 23, Cap 20159.

Recapito telefonico +39 025966.1 - Sito Internet: [www.zurich.it](http://www.zurich.it)

E-mail: [customerlife@it.zurich.com](mailto:customerlife@it.zurich.com)

## 7. Modifiche apportate nell'ultimo triennio

Data	Descrizione e causale della modifica
12/2019	Revisione struttura della policy in ottemperanza alle Linee Guida di Gruppo
12/2019	Aggiornamento valori quantitativi
12/2019	Aggiornamento del rendimento atteso, volatilità e della probabilità di perdita annua.
12/2019	Aggiornamento della funzione di Investment Management
12/2019	Aggiornamento dei compiti del comitato ALMIC con rimando al Regolamento del comitato stesso
12/2019	Aggiornamento della Funzione di Internal Audit, della Funzione di Funzione di verifica della conformità alle norme e della funzione di Risk Management.

Data	Descrizione e causale della modifica
06/2021	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Eliminato il paragrafo sulla Governance del processo di investimento, ora descritta nel “Documento sul Sistema di Governo Societario dei Fondi Pensione Aperti”, in linea con la Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021</li> <li>- Inserito il riferimento alla Politica di integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti, adottata ai sensi del Regolamento UE 2019/2088</li> <li>- Inserito il riferimento alla Politica di impegno, adottata ai sensi del Decreto Legislativo n.58/1998 e del Regolamento COVIP in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione.</li> </ul>

Data Documento	22 Giugno 2021
Approvato da:	Consiglio di Amministrazione
Ufficio Referente:	Investment Management
Prossima revisione:	Dicembre 2022
Versione corrente:	2.1 Giugno 2021