

# UNICREDIT PREVIDENZA P.I.P. CRV

PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO DI TIPO ASSICURATIVO – FONDO PENSIONE  
DI CREDITRAS VITA S.p.A.

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 5086

Documento sulla politica di investimento

(data approvazione: 28 maggio 2019)

## Elenco variazioni apportate al Documento

Versione	Data	Annotazioni
Versione 1.0	4 luglio 2014	Documento approvato dal CdA della Compagnia in adempimento alla Deliberazione COVIP del 16.03.2012.
		Le variazioni apportate al Documento hanno riguardato:
Versione 2.0	18 maggio 2016	<ul style="list-style-type: none"> <li>- l'aggiornamento del rendimento medio annuo atteso della Gestione Separata e del Fondo Interno (paragrafo 2.3 "Obiettivi dei singoli comparti");</li> <li>- l'aggiornamento della volatilità attesa del Fondo Interno (paragrafo 2.3 "Obiettivi dei singoli comparti");</li> <li>- l'aggiornamento del turnover del Fondo Interno (paragrafo 3.1 "Caratteristiche, finalità e modalità di gestione");</li> <li>- l'aggiornamento della sezione 5 in merito ai controlli.</li> </ul>
Versione 3.0	28 maggio 2019	<p>Aggiornamento triennale ai sensi dell'art. 6, comma 5 <i>quater</i> del D.Lgs.252/2005, in particolare:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- l'indicazione in Premessa che il documento viene reso disponibile agli aderenti ed altri soggetti interessati sul Sito della Compagnia <a href="http://www.creditrasvita.it">www.creditrasvita.it</a>;</li> <li>- l'aggiornamento dell'Orizzonte temporale e del Rendimento Medio Annuo Atteso della Gestione Separata – CreditRas Previ (paragrafo 2.3 "Obiettivi dei singoli comparti");</li> <li>- l'aggiornamento dell'Orizzonte temporale, del Rendimento Medio Annuo Atteso, della volatilità attesa e della Probabilità di rendimenti &lt; 0 del Fondo Interno – CreditRas Previdenza Equity (paragrafo 2.3 "Obiettivi dei singoli comparti").</li> </ul>

## Sommario

<b>PREMESSA.....</b>	<b>4</b>
1.1.    Caratteristiche generali del piano individuale pensionistico.....	4
<b>2.    OBIETTIVI DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO.....</b>	<b>5</b>
2.1.    Obiettivi generali del piano individuale pensionistico .....	5
2.2.    Caratteristiche dei potenziali aderenti .....	6
2.3.    Obiettivi dei singoli comparti.....	6
<b>3.    CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO.....</b>	<b>10</b>
3.1.    Caratteristiche, finalità e modalità di gestione.....	10
3.2.    Criteri per l'esercizio dei diritti di voto.....	14
<b>4.    COMPITI E RESPONSABILITÀ DEI SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO DI INVESTIMENTO.....</b>	<b>15</b>
4.1.    Il processo di investimento e di controllo.....	15
4.2.    I soggetti coinvolti nel processo di investimento .....	17
<b>5.    SISTEMA E PROCEDURE DI CONTROLLO DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO .....</b>	<b>20</b>

## PREMESSA

Il presente Documento ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che la forma pensionistica denominata UNICREDIT PREVIDENZA P.I.P.CRV 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 a quanto prescritto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 4 luglio\_2014 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 verrà sottoposto a revisione periodica, almeno ogni tre anni, e tutte le modifiche apportate verranno 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.creditrasvita.it](http://www.creditrasvita.it) nella sezione Forme Pensionistiche Complementari – UniCredit Previdenza P.I.P. CRV.

### 1.1. Caratteristiche generali del piano individuale pensionistico

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

UNICREDIT PREVIDENZA P.I.P. CRV è stato istituito da Creditras Vita S.p.A., Compagnia di assicurazioni, appartenente al Gruppo Allianz S.p.A. ed è iscritto all'albo tenuto dalla Covip con il n. 5086.

CreditRas Vita S.p.A ha sede in Milano ed è pariteticamente partecipata da UniCredit S.p.A. (50%) e Allianz S.p.A. (50%); UniCredit S.p.A. appartiene al Gruppo Bancario UniCredit mentre Allianz S.p.A. appartiene al Gruppo Allianz, controllato da Allianz SE di Monaco di Baviera.

UNICREDIT PREVIDENZA P.I.P. CRV 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.

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

UNICREDIT PREVIDENZA P.I.P. CRV ha l'obiettivo, in particolare, di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tal fine, esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare.

L'obiettivo finale della politica d'investimento di UNICREDIT PREVIDENZA P.I.P. CRV 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 ai limiti dettati dalla normativa applicabile vigente, sono stati previsti limiti ulteriori, contenuti nella Nota Informativa, nel Regolamento e nelle convenzioni di gestione, che mirano a ridurre in maniera più significativa i rischi di portafoglio e ad aumentare la diversificazione degli stessi.

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

- ✓ Gestione Separata CreditRas Previ;
- ✓ Fondo Interno CreditRas Previdenza Equity.

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

## 2.2. Caratteristiche dei potenziali aderenti

UNICREDIT PREVIDENZA P.I.P. CRV 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 iscritti 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 rendere UNICREDIT PREVIDENZA P.I.P. CRV 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 iscritti.

## 2.3. Obiettivi dei singoli comparti

### Gestione Separata – CreditRas Previ

Orizzonte temporale	Medio, (5-10 anni)
Grado di rischio	Basso
Rendimento Medio Annuo atteso	2,0% alle condizioni di mercato correnti 1,0% al netto dell'inflazione corrente
Volatilità attesa <sup>(1)</sup> (Orizzonte temporale: 5 anni)	n.a.

(1) La volatilità media annua attesa è stata calcolata utilizzando la serie storica del benchmark di riferimento, con frequenza mensile e profondità 5 anni, aggiustata per un coefficiente che tenesse conto del gap tra il benchmark e la gestione attiva del portafoglio.

**Probabilità di rendimenti < garanzia**  
(Orizzonte temporale: 3 anni)

0%

**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 ed in linea con i tassi del mercato obbligazionario.

**Garanzia**

Per la Gestione Separata è prevista la garanzia di capitale (capitale da intendersi come somma dei versamenti contributivi investiti durante la fase di accumulo), ovvero la misura annua di rivalutazione non può risultare inferiore a 0%.

Si segnala che mutamenti del contesto economico e finanziario possono comportare variazioni nelle caratteristiche della garanzia.

**Politica di investimento**

La politica di investimento è finalizzata a strutturare il portafoglio in modo da 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 e di mantenere entro limiti di prudenza gli altri rischi.

Nell'ambito della gestione del portafoglio satellite, al fine di cogliere le opportunità di breve/medio periodo offerte dai mercati finanziari, vengono implementate strategie di portafoglio con finalità tattiche: ottimizzazione del profilo rischio/rendimento. 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 dal Risk Committee della Capogruppo Allianz S.p.A..

Nell'ambito della realizzazione delle politiche di investimento applicabili ai suddetti comparti, la Compagnia attua con rigore il rispetto dei limiti massimi di rischiosità, nella piena osservanza dei vincoli stabiliti dal Risk Committee.

### Fondo Interno – CreditRas Previdenza Equity

Orizzonte temporale	Lungo (almeno 15 anni)
Grado di rischio	Alto
Rendimento Medio Annuo atteso	4,0% alle condizioni di mercato correnti 3,0% al netto dell'inflazione corrente
Volatilità attesa <sup>(1)</sup>	13,60%



---

(Orizzonte temporale: 5 anni)

(1) *La volatilità media annua attesa è stata calcolata utilizzando la serie storica del benchmark di riferimento, con frequenza mensile e profondità 5 anni, aggiustata per un coefficiente che tenesse conto del gap tra il benchmark e la gestione attiva del portafoglio*

---

**Probabilità di rendimenti < 0**

(Orizzonte temporale: Lungo)

33,00%

---

**Finalità della gestione**

Lo scopo del Fondo Interno è di consentire una rivalutazione del capitale nel lungo periodo, perseguendo tutte le opportunità di crescita e redditività offerte da investimenti orientati principalmente nel comparto azionario, con possibile variabilità dei risultati nel corso del tempo.

---

**Politica di investimento**

La ripartizione delle attività finanziarie del Fondo Interno è svolta secondo un modello gestionale dinamico e prevede la possibilità di concentrare o suddividere opportunamente gli investimenti sulla base delle aspettative sull'andamento dei mercati finanziari, variando la suddivisione tra aree geografiche, settori di investimento e caratteristiche di stile in un'ottica di massimizzazione del rendimento del Fondo e ferma la finalità dello stesso.

L'obiettivo della gestione è quello di consentire una rivalutazione sostenuta del capitale nel lungo periodo, per rispondere alle esigenze degli Aderenti ancora distanti dalla data di pensionamento, perseguendo tutte le opportunità di crescita e redditività offerte da investimenti di natura azionaria, con possibile variabilità dei risultati nel corso del tempo.

Le scelte di gestione tengono conto anche delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. In particolare, la gestione del rischio è effettuata adottando strumenti per l'analisi della rischiosità coerenti con l'orizzonte temporale che caratterizza gli investimenti sottostanti al Fondo Interno.

Le scelte d'investimento degli OICR avvengono in base ad una analisi quantitativa e qualitativa finalizzata ad identificare quei fondi che abbiano mostrato continuità di performance nel medio perio-

---

do rispetto al mercato di riferimento, valutando con particolare attenzione il processo di investimento seguito dalla società di gestione degli OICR stessi.

---

### 3. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

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

##### Gestione Separata – CreditRas Previ

###### 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/o 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/o 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.

###### 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*, definito secondo le scale di valutazione attribuite da primarie agenzie di rating <sup>1</sup>.

---

---

<b>Aree geografiche di investimento</b>	L'area geografica di riferimento è prevalentemente l'Area Euro.
<b>OICR, derivati ed investimenti alternativi</b>	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. 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.
<b>Benchmark</b>	Sebbene la Gestione Separata non preveda un proprio parametro di mercato cui riferirsi (benchmark), un possibile riferimento per valutare i risultati complessivi può essere il tasso medio di rendimento dei titoli di Stato e delle obbligazioni.

---

<sup>1</sup> Il rating rilasciato da primarie agenzie internazionali costituisce solo uno dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti dei titoli di debito.

Il gestore subdelegato 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.

---

**Modalità di gestione**

Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria delle risorse alla Capogruppo Allianz S.p.A. con subdelega dell'attività di gestione ad AMUNDI SGR S.p.A. (prima Pioneer Investments Management SGR S.p.A., fusa per incorporazione in AMUNDI SGR S.p.A. in data 1° gennaio 2018).

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**

Lo stile gestionale adottato è volto a perseguire la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti, tenute presenti le garanzie offerte. In particolare, le decisioni di investimento riferite alla componente obbligazionaria saranno basate sul controllo della durata media finanziaria delle obbligazioni in portafoglio, in funzione delle prospettive dei tassi di interesse, e al livello dei singoli emittenti, della redditività e del rispettivo merito di credito.

---

**Budget di rischio**

N.a.

---

**Fondo Interno – CreditRas Previdenza Equity****Ripartizione strategica delle attività e limiti di investimento**

La ripartizione delle attività finanziarie è svolta secondo un modello gestionale dinamico e flessibile, in funzione delle aspettative sull'andamento dei mercati finanziari in un'ottica di massimizzazione del rendimento del Fondo e ferma la finalità dello stesso.

L'investimento azionario avviene principalmente in OICR che investono in società ad elevata capitalizzazione le cui

---

	<p>azioni siano caratterizzate da buona liquidabilità.</p> <p>Gli OICR sono diversificati per classe di investimento, area geografica ed altri fattori di rischio e sono denominati principalmente in Euro e Dollari Statunitensi. Non è escluso l'investimento in OICR denominati anche in altre valute internazionali. L'investimento nell'area Paesi Emergenti può avere carattere al più significativo.</p> <p>Si riporta di seguito i limiti per tipologia delle attività finanziarie che compongono il Fondo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ comparto liquidità min 0% - max 10%</li> <li>✓ comparto azionario min 90% - max 100%.</li> </ul>
<b>Categorie di emittenti e settori industriali</b>	Non definibili a priori.
<b>Aree geografiche di investimento</b>	In generale il Fondo Interno non si caratterizza per uno specifico mercato di riferimento e quindi può investire in tutte le principali aree geografiche.
<b>OICR, derivati ed investimenti alternativi</b>	Non è escluso, inoltre, 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 sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo Interno.
<b>Benchmark</b>	<p>In considerazione dello stile di gestione, il parametro di mercato cui riferirsi (benchmark) per valutare i risultati complessivi del Fondo Interno è composto dal seguente indicatore finanziario:</p> <p>100% MSCI AC World Total Return €</p>
<b>Modalità di gestione</b>	<p>Indiretta, la Compagnia ha affidato la gestione finanziaria degli attivi alla Capogruppo Allianz S.p.A. con subdelega dell'attività di gestione ad AMUNDI SGR S.p.A..</p> <p>Il mandato di gestione, di tipo generalista, è a tempo indeterminato. Ciascuna parte può recedere dallo stesso in</p>

---

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**

La ripartizione delle attività finanziarie è svolta secondo un modello gestionale dinamico e prevede la possibilità di concentrare o suddividere opportunamente gli investimenti sulla base delle aspettative sull'andamento dei mercati, variando la suddivisione tra aree geografiche, settori di investimento e caratteristiche di stile.

---

### **Turnover**

Livello massimo di turnover pari a 450%.

---

### **Budget di rischio**

(TEV – Tracking Error Volatility)

4%

---

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

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

## **4. COMPITI E RESPONSABILITA' 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 subdelegato;
- 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 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, mediante apposito contratto, alla Capogruppo Allianz S.p.A., che svolge il servizio mediante l'unità Investment Management e si realizza per il tramite di gestori subdelegati sulla base di specifici mandati di gestione dalla stessa conferiti, previa autorizzazione della Compagnia.

Nel corso dell'anno il Local Investment Management Committee (L.I.M.Co.), con il supporto dell'unità Investment Management della Capogruppo Allianz S.p.A., monitora le scelte di asset allocation di periodo proponendo al Consiglio di Amministrazione, 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 subdelegato, l'unità Investment Management della Capogruppo Allianz S.p.A. 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 della Capogruppo Allianz S.p.A.;
- ✓ 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 della Capogruppo Allianz S.p.A. 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 della Capogruppo Allianz S.p.A. 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:

- Direttore Generale 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.

#### **Allianz S.p.A. - Unità Investment Management**

La Compagnia ha delegato alla Capogruppo Allianz S.p.A., con apposito mandato, la gestione degli investimenti.

Tramite l'unità Investment Management, la Capogruppo Allianz S.p.A. supporta le attività svolte dal 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 dalla Compagnia;
- ✓ il monitoraggio del rispetto, da parte del gestore, delle risk policy operative impartite;

- ✓ l'analisi della composizione dei portafogli e dell'operatività del gestore subdelegato, 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 Subdelegato**

Il gestore finanziario cui è stata subdelegata la gestione finanziaria è AMUNDI SGR S.p.A. (prima Pioneer Investments Management SGR S.p.A., fusa per incorporazione in AMUNDI SGR S.p.A. in data 1° gennaio 2018).

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 Capogruppo Allianz S.p.A. 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 Capogruppo Allianz S.p.A. 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 sub-delega di gestione.

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

viene svolta con cadenza almeno trimestrale dall'unità Investment Management della Capogruppo Allianz S.p.A. 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 Capogruppo Allianz S.p.A. 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.

## Fondo Interno – CreditRas Previdenza Equity

### Adeguatezza e rispetto della politica di investimento

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

### Performance

<u>Soggetto</u>	Unità Investment Management della Capogruppo Allianz S.p.A. (ripo- ta al L.I.M.Co.)
<u>Modalità di verifica</u>	Esame dei risultati conseguiti sia in termini assoluti, sia relativi all'andamento del benchmark (ove disponibile) che rispetto al rendi- mento atteso.
<u>Periodicità</u>	Almeno trimestrale

### Performance attribution

<u>Soggetto</u>	Gestore finanziario subdelegato (riporta all'Unità Investment Management della Capogruppo Allianz S.p.A.)
<u>Modalità di verifica</u>	Analisi di contribuzione alla performance dei principali drivers di investimento.
<u>Periodicità</u>	Almeno trimestrale

**Variabilità rendimento medio atteso**

<u>Soggetto</u>	Unità Investment Management della Capogruppo Allianz S.p.A. (ripo- ta al L.I.M.Co.)
<u>Modalità di verifica</u>	Confronto tra la volatilità storica e quella attesa.
<u>Periodicità</u>	Almeno annuale

**Budget di Rischio**

<u>Soggetto</u>	Unità Investment Management della Capogruppo Allianz S.p.A. (ripo- ta al L.I.M.Co.)
<u>Modalità di verifica</u>	Verifica del rispetto del risk budget assegnato.
<u>Periodicità</u>	Almeno annuale

**Turnover di portafoglio**

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

**Controllo costi relativi alla gestione finanziaria**

<u>Soggetto</u>	Unità CFO della Capogruppo Allianz S.p.A.
<u>Modalità di verifica</u>	Monitoraggio delle commissioni di gestione imputate agli aderenti, sulla corretta retrocessione delle commissioni applicate dagli OICR e

	su altre tipologie di costo relative alla gestione finanziaria.
<u>Periodicità</u>	Annuale

#### Controllo costi contrattuali e Monitoraggio caratteristiche iscritti

<u>Soggetto</u>	Unità Gestione Attuariale e Coordinamento Informativo – Bancassurance di CreditRas Vita S.p.A.
<u>Modalità di verifica</u>	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
<u>Periodicità</u>	Annuale

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

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



## Gestione Separata – CreditRas Previ

### Adeguatezza e rispetto della politica di investimento

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

### Performance

<u>Soggetto</u>	Unità Investment Management della Capogruppo Allianz S.p.A. (ripor- ta al L.I.M.Co.)
<u>Modalità di verifica</u>	Esame dei risultati conseguiti sia in termini assoluti, sia relativi all'andamento del benchmark (ove disponibile) che rispetto al rendi- mento atteso.
<u>Periodicità</u>	Almeno trimestrale

### Controllo costi relativi alla gestione finanziaria

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

#### Controllo costi contrattuali e Monitoraggio caratteristiche iscritti

<u>Soggetto</u>	Unità Gestione Attuariale e Coordinamento Informatico – Bancassurance di CreditRas Vita S.p.A.
<u>Modalità di verifica</u>	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.
<u>Periodicità</u>	Annuale

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

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