

## DOCUMENTI SULLE POLITICHE DI INVESTIMENTO

# ALLEATA PREVIDENZA

## PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO DI TIPO ASSICURATIVO FONDO PENSIONE

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 5006

### Documento sulla politica di investimento

(approvato il 23 marzo 2023)

Il Documento sulla politica di investimento è redatto da Alleanza Assicurazioni S.p.A., società che gestisce Alleata Previdenza – Piano individuale pensionistico di tipo assicurativo - Fondo Pensione, secondo le indicazioni stabilite dalla Covip con la Delibera 16 marzo 2012 ed è stato predisposto allo scopo di definire la strategia finanziaria che Alleanza Assicurazioni S.p.A. intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse della forma pensionistica, combinazioni rischio/rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare.

Il Documento sulla politica di investimento (di seguito anche "Documento") si compone delle seguenti sezioni:

- Premessa;
- Obiettivi da realizzare nella gestione finanziaria;
- Criteri da seguire nell'attuazione della gestione;
- Compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo;
- Sistema di controllo e valutazione dei risultati conseguiti;
- Informativa sulla sostenibilità
- Modifiche apportate nell'ultimo triennio.

Il Documento è soggetto a costante aggiornamento e non costituisce pertanto documentazione contrattuale. Conseguentemente alcuna azione, lamentela o richiesta potrà essere formulata sulla base delle informazioni contenute nel presente Documento, se non riportate nella Nota informativa che, oltre al regolamento/condizioni generali di contratto, rappresenta l'unico documento contrattuale che lega l'aderente ad Alleanza Assicurazioni S.p.A., con riguardo al Piano Individuale Pensionistico Alleata Previdenza.

Il Documento è a disposizione degli aderenti che ne facciano richiesta scritta a mezzo mail o posta ai seguenti indirizzi:

**Alleanza Assicurazioni S.p.A.: sede legale Piazza Tre Torri, 1 20145 MILANO – ITALIA**

indirizzo e-mail: [tutelaclienti@alleanza.it](mailto:tutelaclienti@alleanza.it); pec: [alleanza@pec.alleanza.it](mailto:alleanza@pec.alleanza.it)

[www.alleanza.it](http://www.alleanza.it)

Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Sede Legale: Piazza Tre Torri 1 - 20145 Milano - Tel. +39 02 40824111

Capitale Sociale Euro 210.000.000,00 i.v. - Codice Fiscale e iscrizione Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10908160012

Partita IVA n. 01333550323 - Pec: [alleanza@pec.alleanza.it](mailto:alleanza@pec.alleanza.it) - Società iscritta all'Albo Imprese IVASS n. 1.00178, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali S.p.A. ed appartenente al Gruppo Generali, iscritto al n. 026 dell'Albo dei gruppi assicurativi

# **ALLEATA PREVIDENZA**

## **PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO DI TIPO ASSICURATIVO FONDO PENSIONE**

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 5006

1. Premessa
2. Obiettivi da realizzare nella gestione finanziaria
3. Criteri da seguire nell'attuazione della gestione
4. Compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo
5. Sistema di controllo e valutazione dei risultati conseguiti
6. Informativa sulla sostenibilità
7. Modifiche apportate nell'ultimo triennio

## **1. PREMESSA**

Il Documento ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che il Piano Individuale Pensionistico (in seguito "PIP") Alleata Previdenza intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare.

Il Documento, redatto in conformità alla deliberazione COVIP del 16 Marzo 2012 che ha introdotto nuove regole di *governance* in materia di investimenti, indica gli obiettivi che il PIP Alleata Previdenza mira a realizzare con riferimento sia all'attività complessiva sia a quella delle singole linee di investimento, appresso definite.

Per il raggiungimento dell'obiettivo finale, il PIP Alleata Previdenza mette a disposizione degli aderenti più di una linea di investimento cui corrispondono profili diversi di rischio-rendimento.

### **Caratteristiche generali di Alleata Previdenza**

ALLEATA PREVIDENZA – Piano individuale pensionistico – Fondo pensione è una forma di previdenza finalizzata all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, ai sensi del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito "Decreto").

ALLEATA PREVIDENZA è stato istituito da Alleanza Assicurazioni S.p.A.; è gestito da Alleanza Assicurazioni S.p.A., quale risultante dallo scorporo di Alleanza Toro S.p.A., Compagnia di Assicurazioni appartenente al Gruppo Generali, con effetto dal 31 dicembre 2013; è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 5006. Le risorse di ALLEATA PREVIDENZA sono gestite, su delega di Alleanza Assicurazioni S.p.A., da Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (in forma abbreviata "GIAM SGR S.p.A").

### **Destinatari**

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

### **Tipologia, natura giuridica e regime previdenziale**

ALLEATA PREVIDENZA è una forma pensionistica individuale attuata mediante un contratto di assicurazione sulla vita, operante in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti). Le relative risorse delle forme pensionistiche complementari attuate mediante contratti di assicurazione sulla vita gestite da Alleanza Assicurazioni S.p.A. costituiscono patrimonio separato e autonomo all'interno della Compagnia stessa.

## 2. OBIETTIVI DA REALIZZARE NELLA GESTIONE FINANZIARIA

L'obiettivo complessivo della politica di investimento di ALLEATA PREVIDENZA è quello di perseguire combinazioni rischio-rendimento efficienti in un determinato arco temporale, coerente con quello delle prestazioni da erogare; esse devono consentire di massimizzare le risorse destinate alle prestazioni esponendo gli aderenti a un livello di rischio ritenuto accettabile.

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

Per realizzare tali obiettivi la Società ha istituito tre comparti:

<b>Denominazione</b>	<b>Categoria</b>	<b>Tipologia</b>	<b>Garanzia</b>	<b>Sostenibilità</b>
<b>ALLEATA GARANTITA</b>	Garantito	Gestione separata	Sì	No
<b>ALLEATA BILANCIATA</b>	Bilanciato misto	Fondo interno assicurativo	No	No
<b>ALLEATA AZIONARIA</b>	Azionario	Fondo interno assicurativo (	No	No

ALLEATA PREVIDENZA consente inoltre di scegliere il Piano di investimento programmato grazie al quale la Società effettua automaticamente le scelte di investimento sulla base dell'età dell'aderente come di seguito indicato:

<b>Età aderente</b>	<b>Linea di investimento</b>	<b>Garanzia</b>
<b>MINORE O PARI A 49 ANNI</b>	Alleata Azionaria	No
<b>COMPRESA TRA 50 E 59</b>	Alleata Bilanciata	No
<b>PARI O SUPERIORE A 60</b>	Alleata Garantita	Sì

### 2.1 - ANALISI DELLE CARATTERISTICHE SOCIO DEMOGRAFICHE DELLA POPOLAZIONE DI RIFERIMENTO E I SUOI BISOGNI PREVIDENZIALI

ALLEATA PREVIDENZA è aperto all'adesione indistinta di chiunque voglia aderirvi. Non è pertanto possibile determinare, a priori, le caratteristiche socio-demografiche della popolazione del fondo.

D'altra parte, la pluralità di opzioni d'investimento previste da ALLEATA PREVIDENZA e l'ampia facoltà concessa ai potenziali aderenti di destinare liberamente i contributi a una o più linee di investimento, con combinazioni di rischio-rendimento diversificate, unitamente alla possibilità di scegliere il Piano di investimento programmato, rendono ALLEATA PREVIDENZA idoneo a soddisfare le aspettative di popolazioni di riferimento piuttosto ampie. In ogni

caso, per tenere in considerazione le caratteristiche e i potenziali bisogni previdenziali della popolazione di riferimento, la Società monitora le caratteristiche socio-demografiche degli iscritti, l'andamento delle adesioni e delle uscite nonché il livello di contribuzione media.

## **2.2 - DEFINIZIONE DELLE PRESTAZIONI OBIETTIVO E DELLE LINEE DI INVESTIMENTO**

ALLEATA PREVIDENZA ha definito, come sopra indicato, le seguenti linee di investimento, ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio e di rendimento.

### **GESTIONE SEPARATA ALLEATA GARANTITA**

**Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. L'adesione alla gestione separata è indicata per coloro che hanno una bassa propensione al rischio. La presenza di una garanzia di risultato, illustrata nella sezione 3.1, impone inoltre di pianificare un obiettivo di rendimento di medio periodo coerente con gli impegni tecnici.

**Orizzonte temporale di investimento:** medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Nella valutazione del dato riferito all'orizzonte temporale, occorre considerare che per la gestione Alleata Garantita le prestazioni da erogare sono assistite da una garanzia di risultato (cfr. sez. 3.1).

**Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale:** 0,75% (espresso in termini reali, cioè al netto dell'inflazione attesa, ipotizzando il predetto tasso di inflazione attesa pari a 2,0%).

Si evidenzia che, in considerazione delle particolari regole contabili previste per la gestione separata (c.d. criterio del costo storico, appresso specificato) e della garanzia offerta, non è possibile effettuare una stima significativa della variabilità attesa del rendimento medio annuo atteso e della probabilità di *shortfall*, nell'orizzonte temporale.

**Politica ESG:** la gestione separata **integra** caratteristiche ambientali o sociali

### **FONDO INTERNO ALLEATA BILANCIATA**

**Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti:** la gestione ha come obiettivo l'incremento del capitale investito, rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio moderata.

**Orizzonte temporale di investimento:** medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

**Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale:** 0,76% (espresso in termini reali, cioè al netto dell'inflazione attesa, ipotizzando il predetto tasso di inflazione attesa pari al 2%).

**Volatilità annua nell'orizzonte temporale:** 7,2%.

Il dato esprime la variabilità del rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale.

**Probabilità di Shortfall nell'orizzonte temporale:** 8 %.

Il dato esprime la probabilità di avere un rendimento medio annuo reale inferiore alla soglia dello 0%, ipotizzando, come sopra indicato, il tasso di inflazione attesa pari a 2%.

**Politica ESG:** il fondo interno **integra** caratteristiche ambientali o sociali

## **FONDO INTERNO ALLEATA AZIONARIA**

**Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

**Orizzonte temporale di investimento:** lungo periodo (oltre 15 anni).

**Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale:** 1,76%% (espresso in termini reali, cioè al netto dell'inflazione attesa, ipotizzando il predetto tasso di inflazione attesa pari al 2%).

**Volatilità annua nell'orizzonte temporale:** 11,2%.

Il dato esprime la variabilità del rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale.

**Probabilità di Shortfall nell'orizzonte temporale:** 7%.

Il dato esprime la probabilità di avere un rendimento medio annuo reale inferiore alla soglia dello 0%, ipotizzando, come sopra indicato, il tasso di inflazione attesa pari al 2%.

**Politica ESG:** il fondo interno **integra** caratteristiche ambientali o sociali

### **3. CRITERI DA SEGUIRE NELL'ATTUAZIONE DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

#### **3.1 - POLITICA DI INVESTIMENTO DELLA GESTIONE SEPARATA ALLEATA GARANTITA**

##### **Garanzia**

La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale, in base alla quale sarà calcolata la prestazione previdenziale, non potrà essere inferiore ai contributi netti versati nella Linea (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati) maggiorati del 2% annuo per chi ha aderito fino al 3 ottobre 2013, dell'1% annuo per chi ha aderito dal 4 ottobre 2013 al 30 dicembre 2015 e dello 0% annuo per chi ha aderito dal 31 dicembre 2015. La garanzia per tutti i versamenti effettuati nella gestione separata Alleata Garantita a partire dal 26 febbraio 2018, indipendentemente dalla data di adesione, è fissata allo 0% annuo. La suddetta garanzia opera anche nei seguenti casi di riscatto: decesso, invalidità permanente che comporti la riduzione dell'attività lavorativa a meno di un terzo e inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

##### **Criterio del "costo storico"**

La politica di investimento della gestione separata è connessa alle regole contabili utilizzate per la determinazione del rendimento. In particolare, in base a tali regole, le attività vengono contabilizzate al valore di carico, definito anche "costo storico" e, quando vendute o giunte a scadenza, al valore di realizzo o di rimborso. Il rendimento non viene pertanto calcolato in base al valore di mercato delle attività, come generalmente avviene per altri strumenti di investimento, ma segue le regole proprie delle gestioni assicurative di ramo I ed è pertanto determinato dalla somma di cedole, interessi, dividendi ed effettivi realizzi di plus e minusvalenze in rapporto alla giacenza media delle attività. La politica mira a mantenere costantemente un basso livello di rischiosità del portafoglio e a perseguire la stabilità di performance positive nel corso del tempo tenendo conto del vincolo di garanzia di rendimento minimo, non rinunciando a cogliere opportunità d'investimento tali da consentire moderati extra-rendimenti oltre il livello della garanzia. La scelta degli investimenti è determinata sulla base della struttura degli impegni assunti nell'ambito dei contratti assicurativi collegati alla gestione e dall'analisi degli scenari economici e dei mercati di investimento.

##### **Tipologia degli strumenti finanziari**

Nella gestione degli investimenti, la Società si attiene ai seguenti limiti, fissati dal Regolamento di Alleata Garantita:

- Investimenti obbligazionari: massimo 100%,
- Investimenti immobiliari: massimo 40%,
- Investimenti azionari: massimo 35%,
- Investimenti in altri strumenti finanziari: massimo 10%.

In particolare:

- l'investimento in titoli obbligazionari, prevalentemente con rating investment grade, punta ad una diversificazione per settori, emittenti, scadenze, e a garantire un adeguato grado di liquidabilità. In questo ambito sono ricompresi anche strumenti di investimento di breve e brevissimo termine quali depositi bancari, pronti contro termine o fondi monetari;

- la gestione degli investimenti comprenderà attività del comparto immobiliare, incluse le azioni e le quote di società del medesimo settore;
- gli investimenti in strumenti finanziari di tipo azionario sono effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente operanti;
- vi è anche la possibilità di investire in altri strumenti finanziari.

La durata finanziaria (*duration*) degli attivi presenti nella gestione separata sarà orientativamente compresa tra 11 e 20 anni, in coerenza con la struttura delle *liabilities*.

L'investimento nelle citate tipologie di strumenti finanziari potrà anche essere effettuato indirettamente attraverso l'utilizzo di OICR/OICVM.

In particolare, l'acquisto di OICR/OICVM avrà la finalità di migliorare l'efficienza dell'impiego rispetto all'acquisto diretto degli asset sottostanti. A tal fine verranno condotte analisi sull'idoneità dello strumento a replicare l'andamento dei titoli che compongono l'indice ovvero l'*asset class* di riferimento dell'OICR/OICVM, nonché sull'impatto sul rischio e sulla redditività del portafoglio.

Gli investimenti in OICR/OICVM e in strumenti alternativi possono essere effettuati esclusivamente qualora sia chiaramente esplicitato il livello d'accesso da parte della società alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, sulla struttura dei costi dello strumento e sui periodi di uscita dall'investimento (*lock up period*). La forma pensionistica deve poter disporre dei flussi informativi sufficienti ad un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e alla predisposizione delle segnalazioni statistiche di vigilanza.

L'utilizzo di strumenti finanziari derivati è consentito ai fini di copertura del rischio di fluttuazioni avverse dei prezzi dei titoli in portafoglio oppure per una gestione efficace del portafoglio. Detto utilizzo sarà preceduto da opportune analisi al fine di valutare l'impatto in termini di rischio e redditività sulla performance dell'*asset class* associata al derivato e del portafoglio totale.

La gestione separata è denominata in euro.

La redditività degli impieghi avrà come riferimento il tasso medio di rendimento dei titoli di Stato e delle obbligazioni in portafoglio.

### **Categorie di emittenti, settori industriali e aree geografiche di investimento**

La ripartizione fra le varie classi di attività sarà implementata con riferimento ad una allocazione strategica degli investimenti coerente con gli obiettivi di rischio-rendimento, l'orizzonte temporale della gestione e la struttura delle *liabilities*. I pesi percentuali del patrimonio suddivisi per tipologia di strumento finanziario, area geografica e settore di attività verranno ripartiti secondo obiettivi e relativi margini di variazione rappresentati nelle seguenti tabelle:



- Investimenti per tipologia di strumento finanziario (*percentuali rispetto al totale del patrimonio*):

Asset Class	SAA 2023		
	Min	Target	Max
Cash & Cash Equivalent	0,0%	0,7%	6,0%
Government and govt.related bond	45,0%	56,6%	72,0%
Corporate and Securitized Bonds	15,0%	31,3%	40,0%
Private Debt	0,0%	2,9%	5,0%
Listed Equity	2,0%	4,5%	7,5%
Private and Infrastructure Equity	0,0%	0,0%	2,0%
Multi Asset and Liquid Alternatives	0,0%	0,7%	2,5%
Real Estate	0,0%	0,0%	1,0%
Other Investments	0,0%	3,3%	5,0%
<b>Duration FI</b>	<b>10,5</b>	<b>11,9</b>	<b>14,0</b>

- Investimenti per area geografica (*percentuali rispetto al totale del patrimonio*):

Area geografica	Min	Peso	Max
Area Unione Europea	80%	90%	100%
Area Stati Uniti	0%	5%	20%
Altro	0%	5%	10%

- Investimenti per settore industriale secondo la classificazione GICS (Global Industry Classification Standard): le Strategic Asset Allocation asset class da includere nel calcolo del limite sottoindicato, sia per il numeratore sia per il denominatore, sono le seguenti:

- Corporate Bond and Securitized Bonds (Titoli corporate e Titoli cartolarizzati, collateralizzati)
- Private Debt
- Equity (Azioni)

Settore industriale	Min	Peso	Max
Finanziari	25%	45%	65%
Non finanziari	35%	55%	75%

Possono infine essere effettuati investimenti in attivi emessi dalle controparti di cui all'art. 5 del Regolamento IVASS 26 Ottobre 2016 n.30, nei limiti previsti dal Regolamento di Alleata Garantita.

L'euro è la principale valuta dei titoli presenti nella Gestione separata. Nel rispetto dei criteri previsti dalla normativa di settore è possibile l'utilizzo di titoli anche in altre valute, mantenendo un basso livello di rischiosità, anche mediante l'utilizzo di strumenti di copertura del rischio di cambio.

### **Criteri di selezione degli strumenti finanziari:**

L'investimento in titoli obbligazionari, come evidenziato, punta ad una diversificazione per settori, emittenti, scadenze, e a garantire un adeguato grado di liquidabilità. Le decisioni di investimento verranno prese sulla base di analisi quantitative e qualitative degli scenari macro economici e delle prospettive future sulle aree geografiche, sui settori e sulle valute, con l'obiettivo di cogliere, per la componente obbligazionaria, opportunità di posizionamento del portafoglio con riferimento alla curva dei rendimenti dei titoli di Stato nonché dei differenziali dei tassi di interesse offerti dai titoli corporate rispetto ai titoli governativi, sempre in coerenza con la durata degli impegni delle passività. La selezione dei singoli titoli azionari è basata sia sull'analisi di dati macroeconomici (tra i quali ciclo economico, andamento dei tassi di interesse e delle valute, politiche monetarie e fiscali) sia sullo studio dei fondamentali delle singole società (dati reddituali, potenzialità di crescita e posizionamento sul mercato). E' privilegiato comunque l'investimento in titoli ad elevato dividendo in modo da garantire redditività corrente alla gestione.

Le politiche gestionali sono strettamente connesse alle regole contabili utilizzate per la determinazione del rendimento.

### **Aspetti sociali, etici, ambientali nella gestione delle risorse**

La selezione degli strumenti finanziari viene effettuata **integrando** aspetti ESG (Environmental, Social, Governance), cioè di sostenibilità ambientale, sociale e di buon governo societario. Gli aspetti qualificanti dei criteri di integrazione ESG sono esplicitati nelle sezioni 6.2 e 6.3 – Integrazione e Principali effetti negativi per la sostenibilità delle decisioni di investimento.

### **Modalità e stile di gestione:**

La gestione è condotta mediante una efficiente movimentazione dei titoli, la cui adeguatezza viene valutata in relazione ai costi di negoziazione, alla redditività delle operazioni poste in essere, alle fasi di mercato nonché alla liquidità degli strumenti finanziari oggetto della gestione. La rotazione annua degli asset (*turnover*) avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 1,5 volte il patrimonio. Tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui il gestore si troverà ad operare

### **Criteri per l'esercizio del diritto di voto**

Le decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base dei principi di voto espressi dalla Linea guida su *Active Ownership – Asset Owner*, che comprendono temi quali: diritti degli azionisti, organi societari, politica di remunerazione, bilancio, disclosure delle informazioni e trasparenza, operazioni azionarie, tematiche ambientali e sociali, disposizioni speciali per società quotate a ridotta capitalizzazione e non quotate, operazioni con parti correlate, rischi sistemici e di mercato anche in relazione alle situazioni pandemiche.

L'approccio seguito prevede l'esercizio dei diritti di voto ogni qualvolta possibile, senza fare discriminazioni in base all'oggetto dell'attività di voto o alla dimensione della partecipazione nelle società emittenti. Le decisioni di voto sono prese in base ad un'analisi interna fondata sui documenti resi pubblici dagli emittenti e sulle ricerche fornite dai proxy advisor.

La Linea guida su *Active Ownership – Asset Owner* è stata redatta in conformità ai requisiti introdotti dalla Shareholder Rights Directive II in merito alla politica di impegno degli investitori istituzionali (Art. 3g della Direttiva

(EU) 2017/828 che modifica la Direttiva 2007/36/EC) e tiene in considerazione le *best practice* degli standard internazionali cui il Gruppo Generali aderisce.

La Linea guida su *Active Ownership – Asset Owner* è a disposizione del pubblico nel sito web della Compagnia

### **3.2 – POLITICA DI INVESTIMENTO DEL FONDO INTERNO “ALLEATA BILANCIATA”**

#### **Tipologia degli strumenti finanziari**

Il Fondo investe negli strumenti finanziari e con i limiti appresso indicati:

- strumenti finanziari di tipo obbligazionario: tra 35% e 65%;
- strumenti finanziari di tipo azionario: tra 35% e 65%.

Resta ferma la facoltà di mantenere una parte degli attivi in disponibilità liquide.

I suddetti strumenti finanziari sono negoziati sui principali mercati europei.

La durata finanziaria (*duration*) degli attivi presenti nel fondo interno sarà orientativamente compresa tra 3 e 10 anni.

La Società si riserva la facoltà di investire gli attivi del Fondo Interno anche in parti di OICR/OICVM promossi o gestiti da imprese appartenenti al Gruppo Generali o in altri strumenti finanziari emessi da società del medesimo Gruppo.

In particolare, l'acquisto di OICR/OICVM avrà la finalità di migliorare l'efficienza dell'impiego rispetto all'acquisto diretto degli asset sottostanti. A tal fine verranno condotte analisi sull'idoneità dello strumento a replicare l'andamento dei titoli che compongono l'indice ovvero l'asset class di riferimento dell'OICR/OICVM, nonché sull'impatto sul rischio e sulla redditività del portafoglio.

Gli investimenti in OICR/OICVM e in strumenti alternativi (ove ammissibili) possono essere effettuati esclusivamente qualora sia chiaramente esplicitato il livello d'accesso da parte della società alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, sulla struttura dei costi dello strumento e sui periodi di uscita dall'investimento (*lock-up period*). La forma pensionistica deve poter disporre dei flussi informativi sufficienti ad un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e alla predisposizione delle segnalazioni statistiche di vigilanza

La Società si riserva la facoltà di investire in strumenti finanziari derivati esclusivamente con finalità di copertura e/o gestione efficace. Detto utilizzo sarà preceduto da opportune analisi al fine di valutare l'impatto in termini di rischio e redditività sulla performance dell'asset class associata al derivato e del portafoglio totale. La ripartizione strategica fra le varie classi di strumenti finanziari sarà implementata con riferimento alla composizione del benchmark. I margini di scostamento delle percentuali delle singole classi di attività in portafoglio rispetto a quelle presenti nel benchmark dovranno essere contenuti in misura tale da mantenere la volatilità della differenza fra il rendimento del patrimonio e quello del benchmark entro il limite indicato.

#### **Categorie di emittenti, settori industriali e aree geografiche di investimento**

Fermo quanto indicato nel precedente paragrafo, il Fondo investe in strumenti finanziari, emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva 89/647/CEE, da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da

organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più dei predetti Stati, ovvero da soggetti residenti negli Stati appartenenti alla zona A.

Gli strumenti finanziari oggetto di investimento possono essere emessi anche da Società appartenenti al Gruppo Generali

Le operazioni in strumenti derivati non negoziati sui mercati regolamentati sono concluse con controparti appartenenti a Paesi OCSE (alle quali sia stata attribuita da almeno due primarie agenzie di rating, oppure da almeno una primaria agenzia di rating a condizione che nessun'altra abbia attribuito una valutazione inferiore, una classe almeno pari a quella contrassegnata dal simbolo A- o equivalenti).

Con riferimento alle aree geografiche di investimento, si segnala che sarà privilegiata l'area europea.

#### **Criteria di selezione degli strumenti finanziari:**

Gli investimenti sono effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti.

Per la componente azionaria la gestione e le scelte di investimento si basano sia sull'analisi di dati macroeconomici (ciclo economico, andamento dei tassi di interesse e delle valute, politiche monetarie e fiscali) sia sullo studio dei fondamentali delle singole società, quali i dati reddituali, i piani di sviluppo e le quote di mercato. La gestione sarà prevalentemente incentrata sulle scelte di allocazione settoriale e di quelle società che forniscono prospettive di una crescita degli utili e /o di una rivalutazione dei prezzi dei titoli.

La gestione della componente obbligazionaria è incentrata principalmente su titoli governativi, o comunque con rating investment grade, e volta a cogliere opportunità di posizionamento del portafoglio sulla curva dei tassi di interesse e dei differenziali di rendimento offerti dai titoli corporate rispetto a quello dei titoli di Stato.

La natura degli investimenti utilizzati può comportare una esposizione al rischio di cambio: la gestione terrà conto dell'andamento dei mercati valutari utilizzando, ove opportuno, operazioni di copertura del rischio di cambio stesso.

#### **Aspetti sociali, etici, ambientali nella gestione delle risorse:**

La selezione degli strumenti finanziari viene effettuata **integrando** aspetti ESG (Environmental, Social, Governance), cioè di sostenibilità ambientale, sociale e di buon governo societario. Gli aspetti qualificanti dei criteri di integrazione ESG sono esplicitati nelle sezioni 6.2 e 6.3 – Integrazione e Principali effetti negativi per la sostenibilità delle decisioni di investimento.

#### **Benchmark:**

Il benchmark del Fondo Alleata Bilanciata è un paniere di indici, così composto:

- 35,0% ICE BofAML Euro Government Index
- 10,0% ICE BofAML Euro Corporate Index
- 5,0% ICE BofAML Euro High Yield Index
- 50,0% MSCI ACWI 100% Hedged EUR Net Index

#### **Modalità e stile di gestione**

La gestione è condotta mediante una efficiente movimentazione dei titoli, la cui adeguatezza viene valutata in relazione ai costi di negoziazione, alla redditività delle operazioni poste in essere, alle fasi di mercato nonché alla liquidità degli strumenti finanziari oggetto della gestione. La rotazione annua degli asset (turnover) avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 2,5 volte il patrimonio. Tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui il gestore si troverà ad operare.

Le strategie di gestione attiva non dovranno modificare in maniera sostanziale il profilo di rischio della gestione rispetto a quello del benchmark di riferimento. La volatilità della differenza fra il rendimento del patrimonio e quello del benchmark, pur rimanendo suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato, tenderà ad essere contenuta entro un livello indicativo del 9% annuo.

#### **Criteria per l'esercizio del diritto di voto:**

Le decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base dei principi di voto espressi dalla Linea guida su *Active Ownership – Asset Owner*, che comprendono temi quali: diritti degli azionisti, organi societari, politica di remunerazione, bilancio, disclosure delle informazioni e trasparenza, operazioni azionarie, tematiche ambientali e sociali, disposizioni speciali per società quotate a ridotta capitalizzazione e non quotate, operazioni con parti correlate, rischi sistemici e di mercato anche in relazione alle situazioni pandemiche.

L'approccio seguito prevede l'esercizio dei diritti di voto ogni qualvolta possibile, senza fare discriminazioni in base all'oggetto dell'attività di voto o alla dimensione della partecipazione nelle società emittenti. Le decisioni di voto sono prese in base ad un'analisi interna fondata sui documenti resi pubblici dagli emittenti e sulle ricerche fornite dai proxy advisor.

La Linea guida su *Active Ownership – Asset Owner* è stata redatta in conformità ai requisiti introdotti dalla Shareholder Rights Directive II in merito alla politica di impegno degli investitori istituzionali (Art. 3g della Direttiva (EU) 2017/828 che modifica la Direttiva 2007/36/EC) e tiene in considerazione le *best practice* degli standard internazionali cui il Gruppo Generali aderisce.

La Linea guida su *Active Ownership – Asset Owner* è a disposizione del pubblico nel sito web della Compagnia.

### **3.3 – POLITICA DI INVESTIMENTO DEL FONDO INTERNO “ALLEATA AZIONARIA”**

#### **Tipologia degli strumenti finanziari**

Il Fondo investe negli strumenti finanziari e con i limiti appresso indicati:

- strumenti finanziari di tipo obbligazionario: tra 0% e 30%;
- strumenti finanziari di tipo azionario: tra 70% e 100%.

Resta ferma la facoltà di mantenere una parte degli attivi in disponibilità liquide.

I suddetti strumenti finanziari sono negoziati sui principali mercati europei.

La durata finanziaria (*duration*) degli attivi presenti nel fondo interno sarà orientativamente compresa tra 3 e 8 anni.

La Società si riserva la facoltà di investire gli attivi del Fondo Interno anche in parti di OICR/OICVM promossi o gestiti da imprese appartenenti al Gruppo Generali o in altri strumenti finanziari emessi da società del medesimo Gruppo.

In particolare, l'acquisto di OICR/OICVM avrà la finalità di migliorare l'efficienza dell'impiego rispetto all'acquisto diretto degli asset sottostanti. A tal fine verranno condotte analisi sull'idoneità dello strumento a replicare l'andamento dei titoli che compongono l'indice ovvero l'asset class di riferimento dell'OICR/OICVM, nonché sull'impatto sul rischio e sulla redditività del portafoglio.

Gli investimenti in OICR/OICVM e in strumenti alternativi (ove ammissibili) possono essere effettuati esclusivamente qualora sia chiaramente esplicitato il livello d'accesso da parte della società alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, sulla struttura dei costi dello strumento e sui periodi di uscita dall'investimento (*lock-up period*). La forma pensionistica deve poter disporre dei flussi informativi sufficienti ad un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e alla predisposizione delle segnalazioni statistiche di vigilanza.

La Società si riserva la facoltà di investire in strumenti finanziari derivati esclusivamente con finalità di copertura e/o gestione efficace. Detto utilizzo sarà preceduto da opportune analisi al fine di valutare l'impatto in termini di rischio e redditività sulla performance dell'asset class associata al derivato e del portafoglio totale.

La ripartizione strategica fra le varie classi di strumenti finanziari sarà implementata con riferimento alla composizione del benchmark. I margini di scostamento delle percentuali delle singole classi di attività in portafoglio rispetto a quelle presenti nel benchmark dovranno essere contenuti in misura tale da mantenere la volatilità della differenza fra il rendimento del patrimonio e quello del benchmark entro il limite indicato.

#### **Categorie di emittenti, settori industriali e aree geografiche di investimento**

Fermo quanto indicato nel precedente paragrafo, il Fondo investe in strumenti finanziari, emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva 89/647/CEE, da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più dei predetti Stati, ovvero da soggetti residenti negli Stati appartenenti alla zona A.

Gli strumenti finanziari oggetto di investimento possono essere emessi anche da Società appartenenti al Gruppo Generali

Le operazioni in strumenti derivati non negoziati sui mercati regolamentati sono concluse con controparti appartenenti a Paesi OCSE (alle quali sia stata attribuita da almeno due primarie agenzie di rating, oppure da almeno una primaria agenzia di rating a condizione che nessun'altra abbia attribuito una valutazione inferiore, una classe almeno pari a quella contrassegnata dal simbolo A- o equivalenti).

Con riferimento alle aree geografiche di investimento, si segnala che saranno privilegiate l'area Europea e Nord Americana.

#### **Criteri di selezione degli strumenti finanziari:**

Gli investimenti sono effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti.

Per la componente azionaria la gestione e le scelte di investimento si basano sia sull'analisi di dati macroeconomici (ciclo economico, andamento dei tassi di interesse e delle valute, politiche monetarie e fiscali) sia sullo studio dei fondamentali delle singole società, quali i dati reddituali, i piani di sviluppo e le quote di mercato. La gestione sarà

prevalentemente incentrata sulle scelte di allocazione settoriale e di quelle società che forniscono prospettive di una crescita degli utili e /o di una rivalutazione dei prezzi dei titoli.

La gestione della componente obbligazionaria è incentrata principalmente su titoli governativi, o comunque con rating investment grade, e volta a cogliere opportunità di posizionamento del portafoglio sulla curva dei tassi di interesse governativo e dei differenziali di rendimento offerti dai titoli corporate rispetto a quello dei titoli di Stato.

La natura degli investimenti utilizzati può comportare una esposizione al rischio di cambio: la gestione terrà conto dell'andamento dei mercati valutari utilizzando, ove opportuno, operazioni di copertura del rischio di cambio stesso.

#### **Aspetti sociali, etici, ambientali nella gestione delle risorse:**

La selezione degli strumenti finanziari viene effettuata **integrando** aspetti ESG (Environmental, Social, Governance), cioè di sostenibilità ambientale, sociale e di buon governo societario. Gli aspetti qualificanti dei criteri di integrazione ESG sono esplicitati nelle sezioni 6.2 e 6.3 – Integrazione e Principali effetti negativi per la sostenibilità delle decisioni di investimento.

#### **Benchmark:**

Il benchmark del Fondo Alleata Azionaria è un paniere di indici, così composto:

- 10,0% ICE BofAML Euro Government Index
- 5,0% ICE BofAML Euro Corporate Index
- 85,0% MSCI ACWI 100% Hedged EUR Net Index

#### **Modalità e stile di gestione**

La gestione è condotta mediante una efficiente movimentazione dei titoli, la cui adeguatezza viene valutata in relazione ai costi di negoziazione, alla redditività delle operazioni poste in essere, alle fasi di mercato nonché alla liquidità degli strumenti finanziari oggetto della gestione. La rotazione annua degli asset (turnover) avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 2,5 volte il patrimonio. Tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui il gestore si troverà ad operare.

La volatilità della differenza fra il rendimento del patrimonio e quello del benchmark, pur rimanendo suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato, tenderà ad essere contenuta entro un livello indicativo del 12% annuo.

#### **Criteri per l'esercizio del diritto di voto:**

Le decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base dei principi di voto espressi dalla Linea guida su *Active Ownership – Asset Owner*, che comprendono temi quali: diritti degli azionisti, organi societari, politica di remunerazione, bilancio, disclosure delle informazioni e trasparenza, operazioni azionarie, tematiche ambientali e sociali, disposizioni speciali per società quotate a ridotta capitalizzazione e non quotate, operazioni con parti correlate, rischi sistemici e di mercato anche in relazione alle situazioni pandemiche.

L'approccio seguito prevede l'esercizio dei diritti di voto ogni qualvolta possibile, senza fare discriminazioni in base all'oggetto dell'attività di voto o alla dimensione della partecipazione nelle società emittenti. Le decisioni di voto sono

prese in base ad un'analisi interna fondata sui documenti resi pubblici dagli emittenti e sulle ricerche fornite dai proxy advisor.

La Linea guida su Active Ownership – Asset Owner è stata redatta in conformità ai requisiti introdotti dalla Shareholder Rights Directive II in merito alla politica di impegno degli investitori istituzionali (Art. 3g della Direttiva (EU) 2017/828 che modifica la Direttiva 2007/36/EC) e tiene in considerazione le *best practice* degli standard internazionali cui il Gruppo Generali aderisce.

La Linea guida su *Active Ownership – Asset Owner* è a disposizione del pubblico nel sito web della Compagnia.

#### **4 COMPITI E RESPONSABILITÀ DEI SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO DEGLI INVESTIMENTI**

La società che gestisce il fondo ALLEATA PREVIDENZA è Alleanza Assicurazioni S.p.A. (di seguito la “Società”). Gli organi e le strutture della Società cui sono stati affidati i compiti afferenti al processo degli investimenti sono i seguenti:

- Consiglio di Amministrazione,
- Alta Direzione,
- Funzione - Investimenti,
- Struttura Vita e Danni,
- Gestore finanziario/GIAM SGR S.p.A .

Si fa presente che per “Alta Direzione” s’intende l’amministratore delegato, il direttore generale, nonché la dirigenza responsabile ad alto livello del processo decisionale e di attuazione delle strategie (cfr. *Regolamento Ivass n. 38 del 3 luglio 2018, art. 2 (Definizioni), comma 1, lettera a*, concernente le disposizioni in materia di governo societario).

##### **4.1 – CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Con riferimento a ALLEATA PREVIDENZA, Il Consiglio di Amministrazione della Società ha i seguenti compiti:

- definisce e adotta la Politica d’investimento, idonea al raggiungimento degli obiettivi strategici e ne verifica il rispetto;
- impartisce le direttive all’Alta Direzione in merito all’attuazione, al mantenimento e al monitoraggio della Politica, anche con riguardo alle attività esternalizzate.

In tale ambito:

- esamina i rapporti sulla gestione finanziaria (“Relazione periodica” o quella a carattere straordinario) e valuta le proposte formulate dall’Alta Direzione, adottando le relative determinazioni; la Relazione periodica è prodotta con frequenza almeno semestrale. La Relazione a carattere straordinario è prodotta in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall’attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità;



- impartisce le direttive per la definizione delle procedure di controllo interno della gestione finanziaria, valutando le proposte formulate dall'Alta direzione e dalle funzioni di controllo;
- impartisce le direttive per la strategia in materia di esercizio dei diritti di voto spettanti al fondo, valutando le proposte formulate dall'Alta direzione.

Infine il Consiglio di Amministrazione ha il compito di revisionare periodicamente la Politica di investimento, almeno ogni tre anni, provvedendo, se necessario, alla relativa modifica.

## **4.2 – ALTA DIREZIONE**

Con riferimento a ALLEATA PREVIDENZA e in base alle direttive ricevute, l'Alta Direzione della Società ha la responsabilità dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio della Politica.

In tale ambito, l'Alta Direzione svolge le seguenti funzioni:

- contribuisce all'impostazione/revisione della Politica di investimento;
- adotta le procedure di controllo interno della gestione finanziaria, sulla base delle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione. In particolare, definisce il contenuto e la tempistica per la produzione/presentazione della reportistica sul controllo della gestione finanziaria e sull'attività di investimento;
- adotta la politica in materia di esercizio dei diritti di voto, sulla base delle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione;
- presenta al Consiglio di Amministrazione la Relazione periodica (o quella di carattere straordinario), formulando le relative proposte;
- esercita il controllo sull'attività svolta, assumendo le relative determinazioni.

## **4.3 – FUNZIONE INVESTIMENTI**

Con riferimento a ALLEATA PREVIDENZA, la funzione Investimenti della Società svolge i seguenti compiti:

- contribuisce all'impostazione/revisione della Politica di investimento, formulando all'Alta Direzione le relative proposte, anche con riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati;
- fornisce le indicazioni al Gestore finanziario per l'attuazione delle strategie di investimento e ne valuta l'operato.
- verifica periodicamente il rispetto da parte dei soggetti incaricati della gestione delle indicazioni date in ordine ai principi e ai criteri di investimento sostenibile e responsabile, laddove previsti nell'ambito dei criteri di attuazione della politica di investimento;
- produce la reportistica sulla gestione finanziaria e l'attività di investimento per l'Alta Direzione; in particolare produce una Relazione periodica, da indirizzare agli organi di amministrazione e controllo, circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato. In caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di

investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischio, predispone una Relazione a carattere straordinario;

- collabora con gli altri soggetti coinvolti nel processo degli investimenti, al fine di fornire il supporto necessario circa gli aspetti inerenti alla strategia da attuare e i risultati degli investimenti;
- contribuisce alla definizione, allo sviluppo e all'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, nonché alla definizione della reportistica sul controllo della gestione finanziaria e sull'attività di investimento.

#### **4.4 – STRUTTURA VITA E DANNI**

Con riferimento a ALLEATA PREVIDENZA, la Struttura Vita e Danni della Società svolge i seguenti compiti:

- contribuisce all'impostazione/revisione della Politica di investimento, con particolare riguardo alla definizione delle prestazioni obiettivo di cui alla sez. 2.2, formulando all'Alta Direzione le relative proposte;
- effettua il monitoraggio delle caratteristiche socio-demografiche degli iscritti, l'andamento delle adesioni e delle uscite nonché il livello di contribuzione media, con l'obiettivo di identificare la struttura delle *liabilities* della forma pensionistica.

#### **4.5 – GESTORE FINANZIARIO**

Alleanza Assicurazioni S.p.A., come indicato nella Premessa, ha conferito delega di gestione a GIAM SGR S.p.A., con sede a Trieste, in Via Machiavelli, n. 4, società specializzata, nell'ambito del Gruppo, nell'attività di gestione finanziaria.

GIAM SGR S.p.A. svolge, in particolare, i seguenti compiti:

- investe le risorse finanziarie con la finalità, nella gestione passiva, di replicare l'andamento del mercato di riferimento e, nella gestione attiva, di realizzare extra rendimenti;
- trasmette periodicamente alla funzione - Investimenti una rendicontazione periodica sulle scelte effettuate;
- se richiesto esercita il diritto di voto spettante a ALLEATA PREVIDENZA inerente i titoli oggetto della gestione secondo le istruzioni vincolanti impartite dall'Alta Direzione.

GIAM SGR S.p.A. svolge inoltre i seguenti ulteriori servizi, accessori a quello di investimento:

- effettua i controlli sull'attività di investimento, con particolare riguardo ai parametri di gestione, alle soglie di rischio, al rapporto rischio/rendimento (come dettagliato nella sezione 5);
- produce e invia la reportistica relativa ai controlli effettuati alla funzione Investimenti e alla Struttura del Chief Risk Officer (cfr. sezione 5).

### **5. SISTEMA DI CONTROLLO E VALUTAZIONE DEI RISULTATI CONSEGUITI**

In premessa si evidenzia che la Società ha adottato un assetto organizzativo di controllo interno e di gestione dei rischi, in linea con le disposizioni emanate in materia dall'IVASS con il Regolamento n. 38 del 3 luglio 2018. Tale assetto organizzativo prevede, in sintesi, tre livelli di difesa:

- i controlli di primo livello da parte delle funzioni operative,
- i controlli di secondo livello da parte della Struttura del Chief Risk Officer, della funzione di Compliance e della struttura di Funzione Attuariale,
- i controlli di terzo livello da parte dell'Internal Auditing.

Per quanto concerne, in particolare, i controlli di secondo livello:

- la Struttura del Chief Risk Officer (CRO) assicura la corretta implementazione del sistema di gestione dei rischi, supportando il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione nella definizione e nel giudizio di adeguatezza delle strategie di gestione dei rischi rispetto al Risk Appetite e degli strumenti di identificazione, monitoraggio e misurazione degli stessi. La funzione fornisce altresì, attraverso un adeguato sistema di reporting, gli elementi per la valutazione delle esposizioni e della tenuta del sistema di gestione dei rischi nel suo complesso. In particolare la funzione monitora l'implementazione della Politica, con specifico riguardo alle soglie di rischiosità appresso definite, riportando al Consiglio di Amministrazione, con tempestività, in merito alle eventuali criticità maggiormente significative;
- la funzione di Compliance ("Compliance") valuta che l'organizzazione e le procedure interne siano adeguate a prevenire il rischio di non conformità. Inoltre, la funzione Compliance effettua un costante monitoraggio dei presidi di gestione dei conflitti di interesse in attuazione della "Politica di gestione dei conflitti di interesse a tutela della clientela" adottata dalla Compagnia.
- la Funzione Attuariale ("FA") contribuisce all'effettiva implementazione del sistema di gestione dei rischi, informando il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione circa l'affidabilità ed adeguatezza del calcolo delle riserve tecniche, delle metodologie e relativi modelli ed ipotesi attuariali utilizzati.

In tale ambito, la procedura interna di controllo della gestione finanziaria di ALLEATA PREVIDENZA è formalizzata in un apposito documento approvato dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale sulla base delle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione. La predetta procedura è volta ad assicurare che le azioni poste in essere dai soggetti coinvolti nel processo risultino in grado di assicurare gli obiettivi finanziari stabiliti.

In particolare si evidenzia che, nell'ambito della procedura, sono previsti specifici controlli in relazione ai parametri di gestione ed alle soglie di rischiosità, secondo specifiche modalità ivi dettagliate. E' altresì previsto il regolare monitoraggio del rapporto rischio/rendimento ed individuata una metodologia di analisi della *performance attribution* (ove applicabile). Particolare attenzione è posta alla misurazione dei costi di gestione e negoziazione e al monitoraggio della popolazione di riferimento, secondo quanto evidenziato nella sezione 2.1.

Sono, pertanto, riportati di seguito i controlli più significativi previsti dalla procedura interna, per ciascuna comparto:

<i>Parametro</i>	<i>Owner</i>	<i>Contributore</i>	<i>Modalità di verifica</i>	<i>Periodicità</i>
<i>Performance</i>	<i>Funzione Investimenti</i>	<i>GIAM SGR S.p.A</i>	<i>Esame dei risultati conseguiti in termini di rischio e rendimento, sia in assoluto sia in relazione all'andamento del mercato</i>	<i>Semestrale / trimestrale / a richiesta</i>
<i>Variabilità rendimento medio</i>	<i>Funzione Investimenti</i>	<i>GIAM SGR S.p.A</i>	<i>Calcolo del valore effettivo, confronto con quello atteso e con la perdita massima accettabile<sup>1</sup></i>	<i>Semestrale / trimestrale / a richiesta</i>
<i>Duration titoli obbligazionari</i>	<i>Funzione Investimenti</i>	<i>GIAM SGR S.p.A</i>	<i>Calcolo del valore e verifica che sia in linea con le indicazioni riportate nel Documento</i>	<i>Semestrale / trimestrale / a richiesta</i>
<i>Turnover di portafoglio</i>	<i>Funzione Investimenti</i>	<i>GIAM SGR S.p.A</i>	<i>Calcolo e monitoraggio del valore</i>	<i>Semestrale / trimestrale / a richiesta</i>
<i>Tracking error volatility</i>	<i>Funzione Investimenti</i>	<i>GIAM SGR S.p.A</i>	<i>Calcolo e monitoraggio del valore</i>	<i>Semestrale / trimestrale / a richiesta</i>
<i>Limiti di investimento</i>	<i>Funzione Investimenti</i>	<i>GIAM SGR S.p.A</i>	<i>Verifica eventuali sforamenti rispetto ai limiti prestabiliti dalla normativa, dal Regolamento, dalla Nota Informativa e dal Documento</i>	<i>Semestrale / trimestrale / a richiesta</i>
<i>Performance attribution</i>	<i>Funzione Investimenti</i>	<i>GIAM SGR S.p.A</i>	<i>Attribuzione della differenza tra risultati conseguiti in termini di rischio e rendimento rispetto a quelli attesi ai diversi fattori</i>	<i>Semestrale / trimestrale / a richiesta</i>
<i>Controllo costi di gestione, di negoiazione e degli OICR</i>	<i>Funzione Investimenti</i>	<i>GIAM SGR S.p.A</i>	<i>Analisi dei costi sostenuti e verifica della loro coerenza con i costi a carico degli aderenti.</i>	<i>Semestrale</i>
<i>Verifica procedure</i>	<i>Compliance</i>		<i>Verifica delle procedure adottate per l'impostazione e l'attuazione della politica d'investimento</i>	<i>semestrale</i>
<i>Monitoraggio popolazione di riferimento</i>	<i>Struttura Vita e Danni</i>		<i>Analisi della struttura degli iscritti per età, del livello medio della</i>	<i>annuale</i>

<sup>1</sup> Perdita massima accettabile = (rendimento atteso – 2,58 σ)

			<i>contribuzione e dell'andamento delle nuove adesioni e delle uscite</i>	
--	--	--	---	--

## 6. INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITA'

### 6.1 - INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE AMBIENTALI O SOCIALI / INVESTIMENTI SOSTENIBILI

Il Gruppo Generali ha preso parte a diverse iniziative volte a promuovere un'economia globale sostenibile. In particolare:

- 2007 - Global Compact delle Nazioni Unite
- 2011 - Principi delle Nazioni Unite per l'Investimento Responsabile (PRI)
- 2018 - Adozione dell Strategia di Gruppo per il cambiamento climatico, che definisce le azioni e gli obiettivi volti ad allineare gli investimenti agli impegni di lungo termine dell'Accordo di Parigi
- 2020 - Net Zero Asset Owner Alliance

Inoltre ogni tre anni il Gruppo Generali effettua il cd "sustainability materiality assessment" su un insieme di aspetti ESG rilevanti rispetto alle attività principali esercitate, alla strategia aziendale e al contesto economico, ambientale, sociale. Per maggiori informazioni vedi il seguente link:

<https://www.generali.com/ourresponsibilities/responsiblebusiness/Materiality-Matrix>

L'approccio alle decisioni di investimento viene definito a seconda delle specificità del prodotto assicurativo,

### 6.2 – INTEGRAZIONE DEI RISCHI DI SOSTENIBILITA'

Il **rischio di sostenibilità** corrisponde ad un evento o a una condizione ambientale, sociale o di governo societario che potrebbe provocare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, sul valore o sulla performance degli investimenti.

Il Gruppo Generali integra i rischi di sostenibilità nei suoi investimenti applicando i criteri ESG.

A questo scopo analizza le società su cui investe per individuare i possibili rischi di sostenibilità.

Nel dettaglio, il Gruppo Generali:

- non investe in attività che violano i diritti umani, gli standard lavorativi, la salvaguardia dell'ambiente, la lotta alla corruzione;
- non investe in attività che operano nel settore delle armi non convenzionali (quali, ad esempio, bombe a grappolo, mine antiuomo, armi nucleari, armi biologiche e chimiche) il cui impiego è vietato dalle convenzioni internazionali;
- si impegna a minimizzare progressivamente gli investimenti in attività che operano nel settore carbonifero
- investe in nuove attività che favoriscono un'economia verde, tese alla salvaguardia dell'ambiente.

### 6.3 – PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI PER LA SOSTENIBILITÀ DELLE DECISIONI DI INVESTIMENTO

Con l'obiettivo di minimizzare gli impatti negativi sul valore o sulla performance degli investimenti, il Gruppo Generali per identificare e valutare il rischio di sostenibilità considera:

- a) i rischi derivanti dal mancato rispetto dell'ambiente (sanzioni e costi per rimediare al danno ambientale causato)
- b) i rischi reputazionali che derivano dal mancato rispetto dei diritti umani o dei diritti del lavoro
- c) i rischi di cattiva gestione dei processi aziendali (assenza di procedure di controllo, corruzione) con effetti negativi diretti e indiretti sugli utili d'impresa

Scelte di investimento non sostenibili, possono avere effetti negativi sugli stakeholder, sull'ambiente e sulla società.

Il Gruppo Generali individua 3 **principali effetti negativi** che gli investimenti possono avere sull'ambiente e sulla società:

- livello eccessivo di emissioni di carbonio (espressa in CO<sub>2</sub>) delle attività in cui investe
- violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite
- sostegno alla produzione, alla commercializzazione e all'utilizzo di armi non convenzionali

Per ridurre al minimo questi effetti negativi, il Gruppo Generali seleziona i propri investimenti seguendo le Linee Guida per gli investimenti responsabili e pertanto:

- **per ridurre il livello di emissioni di CO<sub>2</sub>**, :
  - valuta se e in quale misura investire in attività che producono emissioni di carbonio
  - si impegna a investire solo in attività con emissioni di carbonio nette pari a zero entro il 2050
  - incentiva le società in cui investe ad un processo di decarbonizzazione
- **per limitare le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite**, non investe in:
  - società coinvolte in gravi o sistematiche violazioni dei diritti umani e dei diritti del lavoro
  - società coinvolte in gravi danni ambientali
  - società implicate in casi di corruzione
- **per limitare produzione, commercializzazione e utilizzo di armi non convenzionali**, non investe in società che operano nel settore delle armi non convenzionali, o componenti/servizi chiave per la realizzazione di tali armi.

Nei casi in cui vi sia stata un'esposizione agli investimenti in queste società prima che fossero coinvolte nelle violazioni innanzi indicate, il Gruppo Generali liquida qualsiasi esposizione e vieta qualsiasi nuovo investimento.

## 7. MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO

Si descrivono di seguito le modifiche apportate al presente documento nel corso dell'ultimo triennio:

Data	Descrizione sintetica delle modifiche apportate
------	---

	<ul style="list-style-type: none"> <li>•</li> </ul>
08.03.2019	<p>Per la gestione separata Alleata Garantita:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Recepita nella tabella con la ripartizione strategica degli attivi la nuova Strategic Asset Allocation relativa al 2019.</li> <li>• La durata finanziaria (<i>duration</i>) degli attivi presenti nella gestione separata sarà orientativamente compresa tra 5 e 13 anni</li> </ul> <p>Per il fondo interno Alleata Bilanciata:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Nel benchmark del fondo interno Alleata Bilanciata, gli indici “30% indice MSCI Europe (PI), in valuta locale”, “60% Indice J.P. Morgan Government Emu Bond Index” e “10% Indice J.P. Morgan EMU Cash a 3 mesi” sono stati sostituiti con i seguenti: <ul style="list-style-type: none"> <li>- 35,0% ICE BofAML Euro Government Index</li> <li>- 10,0% ICE BofAML Euro Corporate Index</li> <li>- 5,0% ICE BofAML Euro High Yield Index</li> <li>- 50,0% MSCI ACWI 100% Hedged EUR Net Index</li> </ul> </li> <li>➤ Sono stati modificati i seguenti parametri: <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Rendimento medio annuo atteso nell’orizzonte temporale</u>: 2,8% (espresso in termini reali, cioè al netto dell’inflazione attesa, ipotizzando il predetto tasso di inflazione attesa pari all’1%).</li> <li>- <u>Volatilità annua nell’orizzonte temporale</u>: 5,7%. Il dato esprime la variabilità del rendimento medio annuo atteso nell’orizzonte temporale.</li> <li>- <u>Probabilità di Shortfall nell’orizzonte temporale</u>: 6,3%. Il dato esprime la probabilità di avere un rendimento medio annuo reale inferiore alla soglia dello 0%, ipotizzando, come sopra indicato, il tasso di inflazione attesa pari all’1%.</li> </ul> </li> <li>➤ La volatilità della differenza fra il rendimento del patrimonio e quello del benchmark, pur rimanendo suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato, tenderà ad essere contenuta entro un livello indicativo del 9% annuo rispetto al 6% annuo precedente.</li> </ul> <p>Per il fondo interno Alleata Azionaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Nel benchmark del fondo interno Alleata Azionaria, gli indici “50% indice MSCI Europe (PI), in valuta locale”, “10% Indice Standard &amp; Poor’s 500 Composite (PI), in valuta locale”, “5% MSC Pacific, in valuta locale”, “25% Indice J.P. Morgan Government EMU Bond Index” e “10% Indice J.P. Morgan EMU Cash a 3 mesi” sono stati sostituiti con i seguenti: <ul style="list-style-type: none"> <li>- 10,0% ICE BofAML Euro Government Index</li> </ul> </li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 5,0% ICE BofAML Euro Corporate Index</li> <li>- 85,0% MSCI ACWI 100% Hedged EUR Net Index</li> </ul> <p>➤ Sono stati modificati i seguenti parametri:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale</u>: 4,5% (espresso in termini reali, cioè al netto dell'inflazione attesa, ipotizzando il predetto tasso di inflazione attesa pari al'1%).</li> <li>- <u>Volatilità annua nell'orizzonte temporale</u>: 8,9%. Il dato esprime la variabilità del rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale.</li> <li>- <u>Probabilità di Shortfall nell'orizzonte temporale</u>: 2,8%.</li> </ul> <p>➤ La volatilità della differenza fra il rendimento del patrimonio e quello del benchmark, pur rimanendo suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato, tenderà ad essere contenuta entro un livello indicativo del 12% annuo rispetto al 9% annuo precedente.</p> <p>Nel paragrafo 5, relativo al “SISTEMA DI CONTROLLO E VALUTAZIONE DEI RISULTATI CONSEGUITI”, ai controlli di secondo livello svolti da parte della Struttura del Chief Risk Officer e della funzione di Compliance sono stati aggiunti anche i controlli svolti dalla Funzione Attuariale. Infine, è stato aggiornato il paragrafo “Aspetti Sociali, Etici, Ambientali nella gestione delle risorse”.</p>
11.12.2019	<p>Per la gestione separata Alleata Garantita e per i fondi interni Alleata Bilanciata ed Alleata Azionaria sono stati aggiornati i parametri di inflazione, rendimento, rischio (volatilità) e probabilità di shortfall.</p> <p>Inoltre, viene modificata la durata finanziaria (<i>duration</i>) degli attivi presenti nella gestione separata Alleata Garantita che sarà orientativamente compresa tra 7 e 15 anni (precedentemente compresa tra 5 e 13 anni)</p>
23.03.2020	<p>Per la gestione separata Alleata Garantita:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nella ripartizione strategica degli attivi viene aggiunta una nuova classe “Private Debt”</li> <li>• Recepita nella tabella con la ripartizione strategica degli attivi la nuova Strategic Asset Allocation relativa al 2020.</li> </ul>
19.03.2021	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Per la gestione separata Alleata Garantita viene:</li> <li>• Recepita nella tabella con la ripartizione strategica degli attivi la nuova Strategic Asset Allocation relativa al 2021.</li> <li>• Modificata la durata finanziaria (<i>duration</i>) degli attivi presenti che sarà orientativamente compresa tra 11 e 20 anni (precedentemente compresa tra 7 e 15 anni)</li> </ul>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>In ultimo, anche per il fondo interno Alleata Bilanciata viene modificata la durata finanziaria (duration) degli attivi che sarà orientativamente compresa tra 3 e 10 anni (precedentemente compresa tra 3 e 8 anni)</li> </ul>
15.09.2021	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inserimento nel paragrafo 2.2 di politica ESG perseguita da ogni attivo sottostante</li> <li>Nel paragrafo 3.2, aggiornamento del sotto paragrafo riguardante i 'Criteri per l'esercizio del diritto di voto', in base alle determinazioni previste dalla <i>Linea guida su Active Ownership – Asset Owner</i> che recepisce i requisiti introdotti dalla Shareholder Rights Directive II in merito alla politica di impegno degli investitori istituzionali (Art. 3g della Direttiva (EU) 2017/828 che modifica la Direttiva 2007/36/EC).</li> <li>Inserimento del Paragrafo 6 riguardante l'Informativa sulla Sostenibilità degli investimenti dei prodotti di Alleanza Assicurazioni (c.d. 'appendice di sostenibilità')</li> </ul>
18.03.2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>Per la gestione separata Alleata Garantita viene recepita nella tabella la ripartizione strategica degli attivi la nuova Strategic Asset Allocation relativa al 2022.</li> <li>Per la gestione separata Alleata Garantita e per i fondi interni Alleata Bilanciata ed Alleata Azionaria sono stati aggiornati i parametri di inflazione, rendimento, rischio (volatilità) e probabilità di shortfall.</li> </ul>
23.03.2023	<ul style="list-style-type: none"> <li>Per la gestione separata Alleata Garantita viene recepita nella tabella la ripartizione strategica degli attivi la nuova Strategic Asset Allocation relativa al 2023.</li> </ul>