

Settembre 2023



# Documento sulla politica di investimento

ai sensi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012

Fondo Individuale Pensionistico Programma Pensione

Iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con nr. 5019

Owner politica: Investment Management

Zurich Investments Life S.p.A.



# Documento sulla politica di investimento

## Fondo Individuale Pensionistico Programma Pensione

### 1. Introduzione

#### 1.1 Scopo

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

La Policy è approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società istitutrice del Fondo (di seguito "Compagnia" o "Zurich Investments Life S.p.A.") ed è coerente con le indicazioni riportate nel Regolamento e nella Nota Informativa della Forma pensionistica nonché con le previsioni contrattuali che regolano i rapporti tra i soggetti coinvolti nel processo di investimento.

#### 1.2 Riferimenti normativi

##### Riferimenti normativi esterni

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

##### Riferimenti normativi interni

- Regolamento Asset Liability Management Investment Committee (ALMIC) ;
- Zurich Risk Policy;
- Local Standard "Conflitti di Interesse ed Incarichi esterni";
- Politica in materia di gestione dei conflitti di interesse della Compagnia;
- Delibera Quadro sugli Investimenti ai sensi dell'Art. 8 del Regolamento IVASS n. 24/2016.

#### 1.3 Obiettivi del Fondo

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

A tale fine la Compagnia 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'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita solo in forma individuale.

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

## 1.4 Caratteristiche dei potenziali aderenti

Il Fondo è rivolto a tutti coloro che intendono realizzare un piano di previdenza complementare su base individuale. Esso non ha quindi una popolazione di riferimento predefinita.

# 2. Obiettivi della politica di investimento

Il "Fondo:

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

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

- a) sono armonizzati,
- b) disponibilità delle strategie di gestione del gestore dei fondi,
- c) chiara struttura di costi dello strumento,
- d) conosciuti periodi di uscita (lock up),
- e) compresi gli Exchange Traded Fund (ETF) quotati sui mercati europei.

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

## 2.1 Proposte di Investimento

Il Fondo propone una serie di fondi interni caratterizzati da una propria combinazione di rischio/rendimento.

### **Zurich Pension ESG Protetto**

Categoria: obbligazionario misto

Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni).

Rendimento medio annuo atteso, in termini reali, nell'orizzonte temporale, al netto dei costi: 1,95%.

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

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia negativo: 18,9%.

#### **Zurich Pension ESG Flex 4**

Categoria: bilanciato flessibile

Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni).

Rendimento medio annuo atteso, in termini reali, nell'orizzonte temporale, al netto dei costi: 2,10%.

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

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia negativo: 21,5%.

#### **Zurich Pension ESG Flex 8**

Categoria: bilanciato flessibile

Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni).

Rendimento medio annuo atteso, in termini reali, nell'orizzonte temporale, al netto dei costi: 3,60%.

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

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia negativo: 12,8%.

#### **Zurich Pension ESG Azionario**

Categoria: azionario

Orizzonte temporale: lungo (oltre 15).

Rendimento medio annuo atteso, in termini reali, nell'orizzonte temporale, al netto dei costi: 5,02%.

Variabilità attesa del rendimento (scostamento positivo e negativo) nell'orizzonte temporale: 15% nell'orizzonte temporale di anni 20.

Probabilità che il rendimento nell'orizzonte temporale sia negativo: 10,7%.

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

I contributi versati, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sono investiti in strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di fondi comuni di investimento), sulla base della politica di investimento definita per ciascuna linea del piano assicurativo, e producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

### **3.1 Zurich Pension ESG Protetto**

#### **Ripartizione strategica delle attività**

Obiettivo del Fondo è di incrementare il suo valore, attraverso una politica di investimento flessibile, diversificata in termini di attivi e offrire una protezione almeno pari all'85% del valore massimo raggiunto dal fondo dalla data di lancio. L'obiettivo di protezione è perseguito attraverso una strategia di allocazione dinamica degli strumenti finanziari in cui il fondo è investito. L'obiettivo di protezione non costituisce in alcun modo e non può essere inteso come garanzia da parte di Zurich Investments Life S.p.A. di pagamento del Valore Protetto al contraente o come garanzia di restituzione del capitale investito. Tutto il patrimonio del comparto è gestito secondo uno stile attivo. La scelta di una gestione attiva e motivata dalla capacità della gestione di generare extra rendimenti rispetto ad una gestione passiva. La generazione di extra rendimenti della gestione attiva è motivata dal processo di realizzazione delle scelte di investimento, che può essere declinata nel seguente modo:

- a) Analisi di asset-liability management per la definizione della redditività minimale in linea con il profilo di rischio della Compagnia e gli impegni verso gli assicurati;
- b) Asset-allocation strategica di lungo periodo, per sfruttare le potenzialità dei diversi mercati su cui investire (il cosiddetto "Beta" di portafoglio);

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

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

Stile gestionale: gli attivi del fondo, al netto della liquidità detenuta temporaneamente nel conto corrente bancario, sono investiti:

- a) da 0% a un massimo di 30% del controvalore in azioni e in O.I.C.R. a indirizzo prevalentemente azionario;
- b) da un minimo di 0% a un massimo di 100% del controvalore in obbligazioni, titoli di Stato e in O.I.C.R. a indirizzo prevalentemente obbligazionario e/o monetario.

Il fondo può investire in tutte le aree geografiche. Gli O.I.C.R. facenti parte degli attivi del fondo sono denominati in euro e investono in titoli azionari, obbligazionari, strumenti monetari e, in maniera residuale, in O.I.C.R. e altri strumenti finanziari, con esposizione in tutte le aree geografiche e con divisa anche diversa dall'euro. Resta comunque ferma la facoltà per l'Impresa di detenere una parte del patrimonio del fondo in disponibilità liquide, necessarie per i disinvestimenti e per gli investimenti. La politica di gestione è flessibile rispetto all'universo investibile, con un obiettivo di mantenere la volatilità intorno al 4% su base annua. A tal fine, non si identifica un benchmark di riferimento per confrontare il rendimento del Fondo.

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art 8 del regolamento UE 2019/2088. Gli strumenti finanziari utilizzati per la gestione del Fondo sono selezionati e monitorati con particolare attenzione ai temi di sostenibilità.

A tal fine, Zurich analizza e monitora il profilo di sostenibilità di ciascun strumento, inclusi gli OICR, attraverso l'utilizzo di consulenti specializzati e di rating quantitativi forniti da data provider esterni riconosciuti sul mercato. In particolare, è prevista l'ammissione, in misura prevalente, di OICR che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali e che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento UE 2019/2088.

I criteri di selezione degli investimenti in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali includono:

- a) questioni ambientali correlate alla qualità e alla tutela dell'ambiente e dei sistemi naturali, quali emissioni di anidride carbonica, normative ambientali, sfruttamento idrico e rifiuti;
- b) questioni sociali relative ai diritti, al benessere e agli interessi dei singoli e delle comunità, come ad esempio gestione del personale, salute e sicurezza;
- c) questioni di governance relative alla gestione e alla supervisione di aziende e altre entità partecipate, come consiglio di amministrazione, proprietà e retribuzioni.

### **Stile gestionale**

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la composizione del portafoglio è effettuata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e decreti disciplinanti la materia e delle disposizioni emanate dagli Organi di vigilanza. La rotazione annua degli asset avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare.

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

Le eventuali decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi e dei benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento della linea; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse della linea medesima.

## 3.2 Zurich Pension ESG Flex 4

### Ripartizione strategica delle attività

Obiettivo del fondo è quello di incrementare il suo valore, attraverso una politica di investimento flessibile, diversificata in termini di attivi. Il Fondo investe prevalentemente in OICR, armonizzati e non, inclusi Exchange Traded Funds, senza particolari limiti in termini geografici. Tutto il patrimonio del comparto è gestito secondo uno stile attivo. La scelta di una gestione attiva è motivata dalla capacità della gestione di generare extra rendimenti rispetto ad una gestione passiva. La generazione di extra rendimenti della gestione attiva è motivata dal processo di realizzazione delle scelte di investimento, che può essere declinata nel seguente modo: a) Analisi di asset-liability management per la definizione della redditività minimale in linea con il profilo di rischio della Compagnia e gli impegni verso gli assicurati; b) Asset-allocation strategica di lungo periodo, per sfruttare le potenzialità dei diversi mercati su cui investire (il cosiddetto "Beta" di portafoglio);

c) Asset-allocation tattica di breve periodo per sfruttare le oscillazioni dei mercati;

d) Analisi del quadro normativo, al fine di assicurarsi che le scelte di cui ai precedenti punti siano sempre conformi alla legislazione corrente;

e) Attività di gestione del portafoglio propriamente detta e di scelta dei singoli titoli (per generare il cosiddetto "Alpha"), selezionando le attività finanziarie in modo da creare un portafoglio in cui prevalgono le attività sottostimate dal mercato (quindi con un maggiore potenziale di crescita) rispetto a quelle sovrastimate;

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

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

Stile gestionale: gli attivi del fondo, al netto della liquidità detenuta temporaneamente nel conto corrente bancario, sono investiti: a) da 0% a un massimo di 40% del controvalore in azioni e in O.I.C.R. a indirizzo prevalentemente azionario;

b) da un minimo di 60% a un massimo di 100% del controvalore in obbligazioni, titoli di Stato e in O.I.C.R. a indirizzo prevalentemente obbligazionario e/o monetario.

Il fondo può investire in tutte le aree geografiche. Gli O.I.C.R. facenti parte degli attivi del fondo sono denominati in euro e investono in titoli azionari, obbligazionari, strumenti monetari e, in maniera residuale, in O.I.C.R. e altri strumenti finanziari, con esposizione in tutte le aree geografiche e con divisa anche diversa dall'euro. Resta comunque ferma la facoltà per l'Impresa di detenere una parte del patrimonio del fondo in disponibilità liquide, necessarie per i disinvestimenti e per gli investimenti. La politica di gestione è flessibile rispetto all'universo investibile, con un obiettivo di mantenere la volatilità intorno al 4% su base annua. A tal fine, non si identifica un benchmark di riferimento per confrontare il rendimento del Fondo.

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art 8 del regolamento UE 2019/2088. Gli strumenti finanziari utilizzati per la gestione del Fondo sono selezionati e monitorati con particolare attenzione ai temi di sostenibilità.

A tal fine, Zurich analizza e monitora il profilo di sostenibilità di ciascun strumento, inclusi gli OICR, attraverso l'utilizzo di consulenti specializzati e di rating quantitativi forniti da data provider esterni riconosciuti sul mercato. In particolare, è prevista l'ammissione, in misura prevalente, di OICR che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali e che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento UE 2019/2088.

I criteri di selezione degli investimenti in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali includono:

a) questioni ambientali correlate alla qualità e alla tutela dell'ambiente e dei sistemi naturali, quali emissioni di anidride carbonica, normative ambientali, sfruttamento idrico e rifiuti;

- b) questioni sociali relative ai diritti, al benessere e agli interessi dei singoli e delle comunità, come ad esempio gestione del personale, salute e sicurezza;
- c) questioni di governance relative alla gestione e alla supervisione di aziende e altre entità partecipate, come consiglio di amministrazione, proprietà e retribuzioni.

### **Stile gestionale**

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la composizione del portafoglio è effettuata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e decreti disciplinanti la materia e delle disposizioni emanate dagli Organi di vigilanza. La rotazione annua degli asset avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare.

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

Le eventuali decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi e dei benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento della linea; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse della linea medesima.

## **3.3 Zurich Pension ESG Flex 8**

### **Ripartizione strategica delle attività**

Obiettivo del fondo è quello di incrementare il suo valore, attraverso una politica di investimento flessibile, diversificata in termini di attivi. Il Fondo investe prevalentemente in OICR, armonizzati e non, inclusi Exchange Traded Funds, senza particolari limiti in termini geografici. Tutto il patrimonio del comparto è gestito secondo uno stile attivo. La scelta di una gestione attiva è motivata dalla capacità della gestione di generare extra rendimenti rispetto ad una gestione passiva. La generazione di extra rendimenti della gestione attiva è motivata dal processo di realizzazione delle scelte di investimento, che può essere declinata secondo l'ordine logico seguente:

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

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

Gli attivi del fondo, al netto della liquidità detenuta temporaneamente nel conto corrente bancario, sono investiti:

- a) da un minimo di 10% a un massimo di 80% del controvalore in azioni e in O.I.C.R. a indirizzo prevalentemente azionario;
- b) da un minimo di 20% a un massimo di 90% del controvalore in obbligazioni, titoli di Stato e in O.I.C.R. a indirizzo prevalentemente obbligazionario e/o monetario.



Il fondo può investire in tutte le aree geografiche. Gli O.I.C.R. facenti parte degli attivi del fondo sono denominati in euro e investono in titoli azionari, obbligazionari, strumenti monetari e, in maniera residuale, in O.I.C.R. e altri strumenti finanziari, con esposizione in tutte le aree geografiche e con divisa anche diversa dall'euro. Resta comunque ferma la facoltà per l'Impresa di detenere una parte del patrimonio del fondo in disponibilità liquide, necessarie per i disinvestimenti e per gli investimenti.

La politica di gestione è flessibile rispetto all'universo investibile, con un obiettivo di mantenere la volatilità intorno al 8% su base annua. A tal fine, non si identifica un benchmark di riferimento per confrontare il rendimento del Fondo.

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art 8 del regolamento UE 2019/2088. Gli strumenti finanziari utilizzati per la gestione del Fondo sono selezionati e monitorati con particolare attenzione ai temi di sostenibilità.

A tal fine, Zurich analizza e monitora il profilo di sostenibilità di ciascun strumento, inclusi gli OICR, attraverso l'utilizzo di consulenti specializzati e di rating quantitativi forniti da data provider esterni riconosciuti sul mercato. In particolare, è prevista l'ammissione, in misura prevalente, di OICR che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali e che hanno come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento UE 2019/2088.

I criteri di selezione degli investimenti in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali includono:

- a) questioni ambientali correlate alla qualità e alla tutela dell'ambiente e dei sistemi naturali, quali emissioni di anidride carbonica, normative ambientali, sfruttamento idrico e rifiuti;
- b) questioni sociali relative ai diritti, al benessere e agli interessi dei singoli e delle comunità, come ad esempio gestione del personale, salute e sicurezza;
- c) questioni di governance relative alla gestione e alla supervisione di aziende e altre entità partecipate, come consiglio di amministrazione, proprietà e retribuzioni.

### **Stile gestionale**

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la composizione del portafoglio è effettuata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e decreti disciplinanti la materia e delle disposizioni emanate dagli Organi di vigilanza. La rotazione annua degli asset avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare.

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

Le eventuali decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi e dei benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento della linea; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse della linea medesima.

## **3.4 Zurich Pension ESG Azionario**

### **Ripartizione strategica delle attività**

Obiettivo del fondo è quello di incrementare il suo valore, attraverso investimenti prevalentemente all'interno dei mercati azionari globali. Il Fondo investe prevalentemente in OICR, armonizzati e non, inclusi Exchange Traded Funds, senza particolari limiti in termini geografici. Tutto il patrimonio del comparto è gestito secondo uno stile attivo. La scelta di una gestione attiva è motivata dalla capacità della gestione di generare extra rendimenti rispetto ad una gestione passiva. La generazione di extra rendimenti della gestione attiva è motivata dal processo di realizzazione delle scelte di investimento, che può essere declinata secondo l'ordine logico seguente:

- a) analisi di asset-liability management per la definizione della redditività minimale in linea con il profilo di rischio della Compagnia e gli impegni verso gli assicurati;
- b) asset-allocation strategica di lungo periodo, per sfruttare le potenzialità dei diversi mercati su cui investire (il cosiddetto "Beta" di portafoglio);
- c) asset-allocation tattica di breve periodo per sfruttare le oscillazioni dei mercati;

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

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

Gli attivi del fondo, al netto della liquidità detenuta temporaneamente nel conto corrente bancario, sono investiti:

- a) da un minimo di 70% a un massimo di 100% del controvalore in azioni e in O.I.C.R. a indirizzo prevalentemente azionario;
- b) da un minimo di 0% a un massimo di 30% del controvalore in obbligazioni, titoli di Stato e in O.I.C.R. a indirizzo prevalentemente obbligazionario e/o monetario.

Il fondo può investire in tutte le aree geografiche. Gli O.I.C.R. facenti parte degli attivi del fondo sono denominati in euro e investono in titoli azionari, obbligazionari, strumenti monetari e, in maniera residuale, in O.I.C.R. e altri strumenti finanziari, con esposizione in tutte le aree geografiche e con divi sa anche diversa dall'euro. Resta comunque ferma la facoltà per l'Impresa di detenere una parte del patrimonio del fondo in disponibilità liquide, necessarie per i disinvestimenti e per gli investimenti. L'Impresa può altresì investire parte degli attivi del fondo in strumenti finanziari derivati, al fine di ottimizzare gli obiettivi di investimento. Inoltre, l'Impresa può, nell'esercizio dell'attività di gestione, assumere prestiti tramite strumenti monetari, entro il limite massimo del 3% delle attività del fondo, allo scopo di far fronte a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria, conseguenti a esigenze di investimento o disinvestimento delle attività del fondo stesso. Al fondo è associato un parametro oggettivo di riferimento, il cosiddetto benchmark. L'individuazione di tale benchmark non costituisce inoltre un indicatore di risultati attesi. Il benchmark scelto dall'Impresa per il Fondo ha la seguente composizione: 90% MSCI World Net Total Return Euro; 10% ICE BofA Euro Treasury Bill. Il benchmark è un indicatore che viene preso come riferimento per la valutazione dei risultati del fondo prescelto, e consente quindi una maggiore trasparenza tra l'Impresa e il contraente in merito all'andamento del fondo. I Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la composizione del portafoglio è effettuata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e decreti disciplinanti la materia e delle disposizioni emanate dagli Organi di vigilanza. La rotazione annua degli asset avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare.

Oltre alle metriche tradizionali, si tengono in considerazione i parametri denominati ESG (Environment, Social, Governance); se due titoli hanno uguali caratteristiche, verrà selezionato quello con un indice ESG superiore.

### **Stile gestionale**

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la composizione del portafoglio è effettuata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e decreti disciplinanti la materia e delle disposizioni emanate dagli Organi di vigilanza. La rotazione annua degli asset avrà l'obiettivo di essere contenuta entro 3 volte il patrimonio, tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui la compagnia si troverà ad operare.

### **Relazione con il benchmark**

L'Impresa, nella scelta degli investimenti, non si propone di replicare la composizione del benchmark, ma selezionerà gli strumenti finanziari sulla base delle proprie valutazioni, con l'obiettivo di conseguire nel tempo risultati congrui allo stesso. L'individuazione di tale benchmark non costituisce inoltre un indicatore di risultati attesi.

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

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

Le eventuali decisioni relative all'esercizio del diritto di voto sono assunte sulla base di un'analisi dei costi e dei benefici che tiene conto degli obiettivi e della politica di investimento della linea; tali decisioni sono altresì prese nell'esclusivo interesse della linea medesima.

## **3.5 Rischi di investimento**

### **Rischi generali**

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

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

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

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

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

### **Rischio di credito**

Qualora a un titolo sia stato attribuito un rating da più agenzie di rating riconosciute a livello nazionale, il Gestore degli investimenti del Comparto prenderà in considerazione il più elevato tra i rating al fine di stabilire se il titolo è di tipo investment grade. Un Comparto non procederà necessariamente alla vendita di un titolo in portafoglio se il rating di quest'ultimo scende al di sotto di investment grade; tuttavia, il Gestore degli investimenti del Comparto valuterà se il titolo continua ad essere un investimento idoneo per il Comparto. Il Gestore degli investimenti di ciascun Comparto verifica che un titolo sia classificato come investment grade unicamente al momento dell'acquisto. Di norma il rischio di credito è maggiore per investimenti emessi a un prezzo inferiore al loro valore nominale e che effettuano pagamenti di interessi unicamente alla scadenza, anziché a intervalli regolari durante la vita dell'investimento. Le agenzie di rating basano i loro giudizi in larga misura sulla situazione finanziaria passata

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

### **Rischio di controparte**

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

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

### **Rischio di deposito**

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

## **4. Soggetti coinvolti nel processo, loro compiti e responsabilità**

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

### **4.1 Funzioni di Governance**

Il Consiglio di Amministrazione (di seguito CdA) definisce e adotta la politica degli investimenti, e i relativi cambiamenti.

L'Alta Direzione: ha il compito di monitorare la politica degli investimenti. In particolare, gli obiettivi di investimento definiti dal CdA sono discussi ed attuati in uno specifico comitato Asset Liability Management Investment Committee (ALMIC).

La funzione di Risk Management (RM) concorre alla definizione del sistema di gestione dei rischi di investimento e dei limiti assegnati alle strutture operative, in linea con quanto definito dal CdA e dalla Zurich Risk Policy e ne valuta l'adeguatezza anche attraverso la definizione degli scenari di Stress test con la funzione Investment Management.

RM riporta gli eventuali rischi e l'eventuale violazione dei limiti operativi dell'area patrimoniale e finanziaria:

- trimestralmente al Comitato per il Controllo Interno e i Rischi
- almeno annualmente al Consiglio di Amministrazione

Il Comitato ALMIC è l'organo preposto ad analizzare e sovrintendere l'attività di investimento ed emanare raccomandazioni sulla gestione degli attivi, tenendo in considerazione il profilo delle passività. Le raccomandazioni dell'ALMIC vengono analizzate ed approvate dal CdA. Il Comitato si fa carico di verificare che le direttive impartite dal CdA siano messe in pratica e rispettate da parte del team di Investment Management.

Il comitato ALMIC è composto dai seguenti membri:

- a. Country Chief Executive Officer ("Country CEO")
- b. Amministratore Delegato ("AD") - Presidente
- c. Chief Financial Officer ("CFO")
- d. Chief Investment Officer ("CIO") - Vice Presidente
- e. Regional Investment Manager ("RIM") – Presidente in assenza dell'AD e del CIO
- f. Head of Group Asset Liability Management ("GALM")
- g. Chief Life Actuary ("CLA")
- h. Chief Risk Officer ("CRO")

L'obiettivo del comitato ALMIC è quello di verificare ed indirizzare, su mandato del CdA della Compagnia, gli investimenti.

Il CdA viene costantemente aggiornato sullo stato degli investimenti, in termini di rischio e performance conseguita.

Al termine di ciascun incontro trimestrale del comitato ALMIC è redatta una nota informativa che viene presentata al CdA al fine di mantenere l'Organo aggiornato sullo stato degli investimenti, in termini di rischio e di performance conseguita.

Il Responsabile del Fondo vigila sull'osservanza della normativa e del Regolamento nonché sul rispetto delle buone pratiche e dei principi di corretta amministrazione del Fondo nell'esclusivo interesse degli aderenti e sulla gestione finanziaria del Fondo, sia con riferimento ai controlli sulle politiche di investimento che sulla gestione e il monitoraggio dei rischi.

## 4.2 Funzione Investment Management (IM)

L'obiettivo primario di Investment Management è la massimizzazione della redditività degli attivi adeguata al rischio, nel rispetto dei requisiti regolamentari e dei vincoli finanziari che si manifestano. Il punto di partenza per la funzione IM è rappresentato dalle passività che la Compagnia si assume nei confronti dei suoi Assicurati. Nel processo di determinazione della propria strategia di investimento e del grado di rischio che si intende assumere, la Compagnia considera costantemente il lato del passivo del proprio Bilancio, con l'obiettivo di essere in grado nei periodi futuri, di far fronte agli impegni sia verso i propri Assicurati, sia verso gli Azionisti.

La Compagnia ha un processo strutturato di ALM e reputa essenziali le decisioni di ALM; i processi aziendali favoriscono la circolazione delle informazioni e lo sviluppo di analisi congiunte tra Investment Management e la funzione che studia l'evoluzione delle passività (Attuariato), al fine di fornire il supporto necessario ad IM nello svolgimento della propria attività di gestione degli investimenti. Dato l'impatto che ha la gestione del disallineamento degli attivi rispetto ai passivi sui risultati a Bilancio della Compagnia e sulla solvibilità, anche la funzione Finance ed il Risk Management contribuiscono a fornire supporto ad Investment Management ed a completare il processo di Asset-Liability Management.

La funzione Investment Management è suddivisa in quattro team distinti: il team Balance Sheet (che è incaricato della gestione dei portafogli e del trading con riferimento ai valori mobiliari e della gestione della tesoreria), il team Real Estate Investments (che è incaricato della gestione del portafoglio immobiliare), il team Investment Governance, (che si occupa di garantire che la governance, i processi e i controlli relativi all'attività di investimento

siano correttamente definiti e implementati), il team Unit-Linked and Pension funds, (che è incaricato della gestione dei portafogli unit-linked e previdenziali. Inoltre il team controlla che ogni strumento finanziario in portafoglio sia correttamente valutato, sulla base della procedura interna per la corretta attribuzione dei prezzi dei titoli in portafoglio. La banca depositaria è in contatto con Investment Management per il corretto funzionamento delle procedure di valutazione del portafoglio e la corretta amministrazione del processo di regolamento delle transazioni titoli.

Se non approvata diversamente dal Consiglio di Amministrazione, l'attività di gestione dei portafogli (cosiddetto "asset management") è svolta sotto la responsabilità del Chief Investment Officer, che coordina il team Investment Management, sulla base delle linee guida descritte nel presente documento. Per l'attività di gestione dei portafogli, il CIO si avvale della collaborazione degli uffici Balance Sheet, Unit-Linked & Pension Funds, a seconda della natura dell'investimento da compiere e del perimetro di investimento (mobiliare o immobiliare, attivi il cui rischio è carico della compagnia o del cliente finale).

Il CdA può comunque decidere l'esternalizzazione di alcune attività di "asset management" per alcuni portafogli.

I controlli ex-ante ed ex-post (cosiddetti pre-trade e post-trade) sul rispetto dei limiti di cui al presente documento sono svolti da Investment Governance.

I controlli sul rispetto dei limiti sono svolti sulla base di quanto previsto dalle procedure interne, al fine di monitorare il rispetto dei limiti citati dal presente documento.

I controlli sui risultati e sul rispetto dei limiti sono discussi all'interno di Investment Management sulla base della cadenza descritta dalle procedure interne. Tali risultati vengono aggregati, rielaborati ed esposti al Comitato ALMIC.

Sulla base dei controlli svolti, il comitato ALMIC verifica trimestralmente il rispetto delle linee guida della politica di investimento, l'avvenuta applicazione da parte di Investment Management delle istruzioni ricevute dai precedenti comitati e dal CdA e dai precedenti comitati.

## 4.3 Funzioni di Controllo

### Funzione Risk Management

La funzione Risk Management opera in accordo con le indicazioni fornite dal Regolamento IVASS n°38 del 3 luglio 2018 e sulla base delle politiche definite ed approvate dal Consiglio di Amministrazione. La sua indipendenza ed oggettività è garantita dalla collocazione gerarchico-funzionale a diretto riporto gerarchico del Presidente del Consiglio di Amministrazione presso cui la funzione è stata istituita.

Il Risk Management supporta l'analisi, la valutazione e la misurazione dei rischi per la Compagnia, garantendo l'allineamento con la Zurich Risk Policy, la propensione al rischio (Risk Appetite) definita dal Consiglio di Amministrazione e le disposizioni normative applicabili.

Nello specifico, il mandato del Risk Management è quello di:

- a) Concorrere alla definizione della politica di gestione del rischio e in particolare, alla scelta dei criteri e delle relative metodologie di misurazione dei rischi;
- b) Concorrere alla definizione dei limiti operativi assegnati alle strutture operative e definisce le procedure per la tempestiva verifica dei limiti medesimi;
- c) Validare i flussi informativi necessari ad assicurare il tempestivo controllo delle esposizioni ai rischi e l'immediata rilevazione delle anomalie riscontrate nell'operatività;

Con riferimento alle disposizioni in materia di valutazione interna del rischio e della solvibilità (articoli 30-ter e 215-ter del CAP):

- a) Concorrere alla definizione della politica di valutazione dei rischi e della solvibilità;
- b) Contribuire alla scelta delle metodologie, criteri e ipotesi utilizzate per le valutazioni;
- c) Segnalare all'Organo Amministrativo, se non già inclusi nella relazione sulla valutazione interna del rischio e della solvibilità, i rischi significativi individuati, anche in termini potenziali e riferisce, altresì, in merito ad ulteriori specifiche aree di rischio, d'iniziativa o su richiesta dell'organo stesso;

- d) Predisporre la reportistica nei confronti dell'Organo Amministrativo, dell'Alta Direzione e dei responsabili delle strutture operative circa l'evoluzione dei rischi e la violazione dei limiti operativi fissati;
- e) Verificare la coerenza dei modelli di misurazione dei rischi con l'operatività dell'impresa e concorrere all'effettuazione delle analisi di scenario o di stress test operati anche nell'ambito della valutazione interna del rischio o della solvibilità o su richiesta dell'IVASS;
- f) Monitorare l'attuazione della politica di gestione del rischio e il profilo generale di rischio dell'impresa nel suo complesso;
- g) Collaborare alla definizione dei meccanismi di incentivazione economica del personale.

### **Funzione di verifica della conformità alle norme**

La funzione di verifica della conformità alle norme (di seguito "Compliance") è chiamata a svolgere la propria attività secondo i principi definiti nella relativa Politica predisposta in ottemperanza ai requisiti regolamentari previsti dal Regolamento IVASS n° 38 del 3 luglio 2018 (di seguito "Regolamento").

In conformità con quanto previsto dal Regolamento, nell'ambito della identificazione e valutazione del rischio di non conformità alle norme, la funzione Compliance pone particolare attenzione al rispetto delle norme relative alla trasparenza e correttezza dei comportamenti nei confronti degli assicurati e danneggiati, all'informativa precontrattuale e contrattuale, alla corretta esecuzione dei contratti, con specifico riferimento alla gestione dei sinistri e, più in generale, alla tutela degli assicurati e degli altri aventi diritto a prestazioni assicurative.

Inoltre, la funzione:

- a) identifica in via continuativa le norme applicabili alla Compagnia, valuta il loro impatto sui processi e le procedure aziendali, prestando attività di supporto e consulenza agli organi sociali e alle altre funzioni aziendali sulle materie per cui assume rilievo il rischio di non conformità, con particolare riferimento alla progettazione dei prodotti;
- b) valuta l'adeguatezza e l'efficacia delle misure organizzative adottate per la prevenzione del rischio di non conformità alle norme e propone le modifiche organizzative e procedurali finalizzate ad assicurare un adeguato presidio del rischio;
- c) valuta l'efficacia degli adeguamenti organizzativi conseguenti alle modifiche suggerite;
- d) predispone adeguati flussi informativi diretti agli organi sociali dell'impresa e alle altre strutture coinvolte.

L'indipendenza ed oggettività della funzione Compliance è garantita dalla sua collocazione gerarchico-funzionale, a diretto riporto gerarchico del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

La funzione, infine, supporta l'Alta Direzione nel mantenere e promuovere la cultura di compliance e dei valori etici in linea con il Codice di Condotta del Gruppo.

### **Funzione Internal Audit**

Il ruolo e le responsabilità della Funzione Internal Audit sono definiti nell'ambito della Politica della Funzione predisposta in ottemperanza ai requisiti regolamentari previsti dal Regolamento IVASS n°38 del 3 luglio 2018. La principale responsabilità della funzione di Internal Audit è di verificare l'adeguatezza e l'efficacia dei processi di gestione dei rischi e del sistema di controllo interno e di governance.

Questo include:

- monitorare e valutare l'efficacia e l'efficienza del sistema dei controlli interni anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali;
- uniformare la propria attività agli standard professionali comunemente accettati a livello nazionale ed internazionale;
- verificare:
  - la correttezza dei processi gestionali e l'efficacia e l'efficienza delle procedure organizzative;
  - la regolarità e la funzionalità dei flussi informativi tra settori aziendali;
  - l'adeguatezza dei sistemi informativi e la loro affidabilità affinché non sia inficiata la qualità delle informazioni sulle quali il vertice aziendale basa le proprie decisioni;
  - la rispondenza dei processi amministrativo contabili a criteri di correttezza e di regolare tenuta della contabilità;
  - l'efficienza dei controlli svolti sulle attività esternalizzate;

La funzione Internal Audit è separata sia dalle funzioni operative che dalle altre funzioni di controllo della Compagnia. Per assicurare l'indipendenza ed in linea con quanto stabilito dal Regolamento IVASS n. 38 artt. 35, 36 e 37, il responsabile della funzione di Revisione Interna riporta al Consiglio di Amministrazione della Compagnia e gerarchicamente al Presidente del Consiglio medesimo.

Il personale della funzione di Revisione Interna opera seguendo i Group Audit Principles Based Engagement Standards (PBES). I PBES incorporano e sono in linea con gli "International Standards for the Practice of Internal Auditing" emessi da Institute of Internal Auditors (IIA). Inoltre il personale della funzione opera in conformità con il codice di condotta del Gruppo e con il Codice di Condotta dell'IIA.

Il piano di audit è sviluppato utilizzando un approccio "risk based" e tiene conto di tutti rischi che possono impattare la Compagnia. Nella predisposizione del piano si tiene conto delle attività svolte dalla Funzione Risk Management e dagli altri assurance partner oltre che delle indicazioni raccolte durante gli incontri con il management e con l'Organo di Controllo.

## 5. Revisione e trasmissione documento

La presente politica è riesaminata almeno ogni tre anni, nonché in modo tempestivo dopo qualsiasi mutamento rilevante della politica di investimento. I fattori considerati ai fini dell'eventuale modifica sono riportati in apposita deliberazione adottata dal Cda della Compagnia.

La presente politica è trasmessa, in sede di prima definizione e, in seguito, in occasione di ogni sua modifica:

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

La presente politica è pubblicata sul sito internet della Compagnia. E' altresì resa disponibile agli aderenti, i beneficiari e i loro rappresentanti che ne facciano richiesta per iscritto a mezzo posta elettronica o posta ordinaria, ai seguenti indirizzi:

Zurich Investments Life S.p.A. con Sede legale a Milano - Italia - Via Benigno Crespi n. 23, Cap 20159.  
 Recapito telefonico +39 025966.1 - Sito Internet: [www.zurich.it](http://www.zurich.it)  
 E-mail: [customerlife@it.zurich.com](mailto:customerlife@it.zurich.com)

## 6. Modifiche apportate nell'ultimo triennio

Data	Descrizione e causale della modifica
10/2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modifica del Regolamento dei fondi interni previdenziali</li> <li>• Aggiornamento organizzazione funzione Investment Management</li> </ul>
10/2023	Costituzione nuovo fondo interno previdenziale

Data Documento	28 Settembre 2023
Data di efficacia	2 Ottobre 2023
Approvato da:	Consiglio di Amministrazione
Ufficio Referente:	Investment Management
Prossima revisione:	Ottobre 2026
Versione corrente:	Ottobre 2023