

Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza  
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 153

---

# Assicurazioni Vita S.p.A.

## **Fondo Pensione Aperto Ubi Previdenza**

### **Politica di investimento**

(approvato in data 02/08/2021)

Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza

---

## Sommario

1. PREMESSA .....	4
2. OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO .....	5
Caratteristiche dei potenziali aderenti.....	5
I comparti: obiettivi di rendimento e rischio.....	5
3. CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO .....	7
Comparto Capitale Sicuro .....	7
Ripartizione strategica delle attività .....	7
Strumenti finanziari nei quali si intende investire.....	8
Modalità e stile di gestione.....	9
Comparto Garantito.....	10
Ripartizione strategica delle attività .....	10
Modalità e stile di gestione.....	12
Comparto Prudente.....	12
Ripartizione strategica delle attività .....	12
Comparto Moderato .....	15
Ripartizione strategica delle attività .....	15
Comparto Dinamico.....	18
Comparto Aggressivo.....	21
Ripartizione strategica delle attività .....	21
Strumenti finanziari nei quali si intende investire.....	22
Modalità e stile di gestione.....	24
4. SISTEMA DI CONTROLLO DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO .....	24
5. MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO.....	26

### 1. PREMESSA

Il presente documento disciplina la politica degli investimenti del fondo pensione UBI PREVIDENZA, definendo la strategia finanziaria che si intende attuare per ottenere la combinazione rischio/rendimento coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti. Il documento è stato redatto in adempimento a quanto prescritto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012. Il documento verrà sottoposto a revisione periodica, almeno ogni tre anni e tutte le modifiche apportate verranno annotate nella tabella contenente la cronologia del documento, indicando una sintetica descrizione delle stesse e le date con cui sono state effettuate. Il documento viene trasmesso in occasione di ogni sua modifica:

- alla COVIP, entro venti giorni dalla sua formalizzazione;
- ai soggetti incaricati dalla gestione;
- al Responsabile del Fondo.

## 2. OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO

Il Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza ha l'obiettivo, in particolare, di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tal fine, esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare. L'obiettivo finale della politica d'investimento del Fondo è di massimizzare le risorse destinate alle prestazioni fornendo agli aderenti opzioni d'investimento diversificate in funzione di diverse aspettative di rendimento e di tolleranza ai rischi finanziari, perseguendo combinazioni di rischio-rendimento efficienti in termini di rapporto tra rendimenti e volatilità dei risultati, in qualsiasi arco temporale considerato.

### Caratteristiche dei potenziali aderenti

Il Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza è destinato sia alle adesioni individuali di tutti i soggetti indistintamente sia alle adesioni dei lavoratori sulla base, ad esempio, di contratti o accordi collettivi aziendali. Esso non ha quindi una popolazione di riferimento predefinita. D'altra parte, la pluralità di possibili orizzonti temporali corrispondenti a diverse tipologie di iscritti rende necessario disporre di più opzioni d'investimento, con facoltà concessa ai potenziali aderenti di destinare liberamente i contributi a uno o più comparti con combinazioni di rischio-rendimento diversificate. Ciò rende il Fondo idoneo a soddisfare le aspettative di popolazioni di riferimento 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.

I comparti: obiettivi di rendimento e rischio

L'obiettivo di soddisfare i bisogni previdenziali della popolazione di riferimento comporta la necessità di prevedere una pluralità di orizzonti temporali ai quali associare diversi rendimenti medi annui attesi e diverse combinazioni di rischio-rendimento.

Di seguito si riportano le principali caratteristiche, in termini di obiettivi, dei comparti.

#### Comparto Capitale Sicuro

- Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni)
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2,20%
- Variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale: 1%
- La perdita massima ritenuta accettabile è pari allo 0%

#### Comparto Garantito

- Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2,00%.
- Variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale: 1%
- La perdita massima ritenuta accettabile è pari allo 0%

### Comparto Prudente

- Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2,20%.
- Variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale: 3%
- La perdita massima ritenuta accettabile è pari al -0.49%

### Comparto Moderato

- Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni).
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2,50%
- Variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale: 5%
- La perdita massima ritenuta accettabile è pari al -0.76%

### Comparto Dinamico

- Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni).
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 3.00 %.
- Variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale: 10%
- La perdita massima ritenuta accettabile è pari al -0.68%

### Comparto Aggressivo

- Orizzonte temporale: lungo (oltre i 15 anni).
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 3.50%
- Variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale: 15%
- La perdita massima ritenuta accettabile è pari al -1.20%

La probabilità che, anche in base all'esperienza passata, il rendimento dell'investimento, in un anno, risulti inferiore alla perdita massima ritenuta accettabile è pari al 10%.

Per i due comparti con garanzia, la perdita massima è convenzionalmente fissata allo 0%.

I rendimenti medi attesi, sopra riportati, sono espressi in termini reali e calcolati sulla base della composizione del comparto; tali rendimenti sono al lordo dei costi e della tassazione.

*I valori sono ottenuti da modelli e non rappresentano in alcun modo un impegno contrattuale nei confronti degli aderenti.*

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

Per realizzare gli obiettivi prefissati, il Fondo Pensione Aperto Ubi Previdenza prevede sei opzioni di investimento (comparti): Capitale Sicuro, Garantito, Prudente, Moderato, Dinamico e Aggressivo. I contributi versati vengono impiegati nel comparto scelto dall'aderente tra i sei offerti dal Fondo. Qualora l'aderente lavoratore dipendente ritenga che le caratteristiche di un singolo comparto non siano adeguate rispetto alle sue personali esigenze di investimento, il Fondo Pensione Aperto Ubi Previdenza consente di destinare il flusso del TFR ad un comparto diverso rispetto a quello scelto, salvo il Comparto Capitale Garantito che è chiuso a nuovi flussi contributivi, per farvi convergere i suoi contributi unitamente a quelli del datore di lavoro. I flussi di TFR conferiti tacitamente al Fondo Pensione Aperto Ubi Previdenza sono destinati al comparto Capitale Sicuro.

Ogni comparto del Fondo ha propri criteri di attuazione della politica di investimento.

#### Comparto Capitale Sicuro

##### Ripartizione strategica delle attività

La garanzia prevede la restituzione della somma dei versamenti contributivi al netto delle spese direttamente a carico dell'aderente e degli eventuali riscatti ed anticipazioni non reintegrate, al verificarsi dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso e conseguente riscatto;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo e conseguente riscatto;
- inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi e conseguente riscatto.

Le caratteristiche del comparto e la presenza della garanzia di restituzione del capitale, al netto di qualsiasi onere, si prestano a soddisfare gli investitori con una bassa propensione al rischio e quindi avversi a subire fluttuazioni dei mercati.

La politica di gestione del comparto è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in euro; è prevista una componente azionaria che non può comunque essere superiore al 20% del patrimonio del comparto. La duration del comparto è compresa tra 1 e 5 anni.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

NOME INDICE	PESO PERCENTUALE
MSCI World	5%
BofA ML 1-5 Euro Government Bond	65%
BofA ML 1-3 Euro Corporate Bond	30%

Il BofA ML 1-5 y Euro Government Bond è un indice rappresentativo dell'andamento delle obbligazioni di emittenti governativi della zona Euro, con scadenza compresa tra 1 e 5 anni. Le obbligazioni devono avere un rating pari ad Investment Grade.

Il BofA ML 1-3 y Euro Corporate Bond è un indice rappresentativo dell'andamento delle obbligazioni di emittenti privati della zona Euro, con scadenza compresa tra 1 e 3 anni. Le obbligazioni devono avere un rating pari ad Investment Grade.

Il MSCI World è un indice rappresentativo delle performance dei titoli azionari internazionali Large Cap, dei soli mercati sviluppati. Comprende titoli denominati nelle principali valute internazionali, ma l'indice è coperto dal rischio cambio nei confronti dell'euro.

#### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

Il comparto investe principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in euro; sono ammessi investimenti in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio, denominati in euro, nonché in quote o azioni di OICR che investono principalmente in essi, entro il limite massimo del 20% del patrimonio del comparto.

È escluso l'investimento in obbligazioni convertibili o con warrant nonché in fondi chiusi mobiliari ed immobiliari.

Il gestore potrà, compatibilmente con la politica d'investimento del comparto, utilizzare strumenti finanziari derivati sia allo scopo di copertura dei rischi di portafoglio, sia per una efficiente gestione dell'esposizione al rischio sui mercati di riferimento. È escluso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con finalità d'investimento.

Per la componente obbligazionaria del patrimonio del comparto, l'investimento è limitato ad emittenti, sovranazionali, governativi e privati, con rating "Investment grade", secondo la classificazione Standard & Poor's ovvero con rating equivalenti assegnati da primarie agenzie indipendenti.

L'investimento in obbligazioni corporate non può superare il 50% del portafoglio.

Per la componente azionaria, invece, i titoli sono di aziende a capitalizzazione medio alta con diversificazione in tutti i settori industriali. Gli investimenti sono circoscritti a strumenti finanziari quotati su mercati sviluppati e non è prevista l'assunzione di rischio cambio nei confronti dell'euro.

Nella valutazione dell'adeguatezza del merito creditizio degli emittenti, la Società Istitutrice del Fondo Pensione Aperto evita l'affidamento esclusivo ai giudizi delle Agenzie di Rating del credito.

Nella seguente tabella sono stati quindi identificati i vincoli di esposizione massima e minima (i limiti riportati considerano il patrimonio del comparto al valore di mercato).

Limiti: Comparto Moderato Capitale Sicuro		Limiti	
		Min	Max
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA			
Obbligazioni Governative	Emittenti Sovrani investment grade	≥ 60%	≤ 100%
Obbligazioni Corporate	Emittenti Corporate investment grade	≥ 0%	≤ 50%
Area Geografica	Area Euro	≥ 60%	≤ 100%
COMPONENTE AZIONARIA			
Azioni	Società internazionali	≥ 0%	≤ 20%
Derivati	Strumenti derivati per copertura rischi	≥ 0%	≤ 20%
	Strumenti derivati per gestione efficiente	≥ 0%	≤ 2%
	Strumenti derivati con finalità d'investimento	≥ 0%	≤ 0%

L'utilizzo di O.I.C.R., prevalentemente armonizzati, è ammesso in un'ottica di diversificazione dei rischi e di efficienza gestionale; gli OICR in portafoglio avranno una commissione di gestione non superiore allo 0.40% annuo.

Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie attuate dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (C.d. lock up period).

#### Modalità e stile di gestione

Per la gestione del comparto è stata conferita delega a Eurizon Asset Management SGR S.p.A, società appartenente al Gruppo Intesa SanPaolo.

Lo stile di gestione è attivo; a tal fine si rileva che:

- il livello massimo di rotazione annua del patrimonio (turnover) è pari a 250% (tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui il gestore si troverà ad operare);
- il livello massimo di variabilità annua della differenza di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark (tracking error volatility) è pari al 3%.

## Documento sulla politica d'investimento FPA UBI Previdenza

La delega di gestione ha durata di un anno e si intende tacitamente ed automaticamente rinnovata per un ulteriore periodo di un anno solare, salvo revoca che può essere esercitata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Tale delega si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione del comparto, dal Regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia.

La titolarità dei diritti di voto inerente gli strumenti finanziari riferiti al Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza spetta ad AssicurazioniVita S.p.A., che si riserva la possibilità di delegare a terzi, compresa la SGR, l'esercizio del diritto di voto ai sensi della vigente normativa di riferimento.

Assicurazioni Vita S.p.A. si impegna a corrispondere alla SGR una commissione di gestione, determinata in ragione d'anno pari allo 0,14%.

Tale commissione è calcolata trimestralmente sulla media giornaliera del patrimonio del comparto in gestione e liquidata entro il mese successivo.

## Comparto Garantito

### Ripartizione strategica delle attività

La garanzia prestata garantisce un importo minimo pari alla somma, maggiorata dell'I su base annua, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni. Il diritto alla garanzia è riconosciuto al verificarsi dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica
- decesso e conseguente riscatto;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo e conseguente;
- inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi e conseguente riscatto.

Le caratteristiche del comparto e la presenza della garanzia, si prestano a soddisfare le esigenze di investitori con orizzonti temporali di breve periodo, indicativamente non superiori a 5 anni, con una bassa propensione al rischio e quindi avversi a subire le fluttuazioni dei mercati.

La politica di gestione del comparto è orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in euro; la duration del comparto è compresa tra 0 e 5 anni.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

NOME INDICE	PESO PERCENTUALE
BofA ML 1-5 Euro Government Bond	80%
BofA ML 1-3 Euro Corporate Bond	20%

Il BofA ML 1-5 y Euro Government Bond è un indice rappresentativo dell'andamento delle obbligazioni di emittenti governativi della zona Euro, con scadenza compresa tra 1 e 5 anni. Le obbligazioni devono avere un rating pari ad Investment Grade.

Il BofA ML 1-3 y Euro Corporate Bond è un indice rappresentativo dell'andamento delle obbligazioni di emittenti privati della zona Euro, con scadenza compresa tra 1 e 3 anni. Le obbligazioni devono avere un rating pari ad Investment Grade.

Strumenti finanziari nei quali si intende investire

Il comparto investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, esclusivamente denominati in euro. L'investimento è limitato ad emittenti, sovranazionali, governativi e privati, con rating "Investment grade", secondo la classificazione Standard & Poor's ovvero con rating equivalenti assegnati da primarie agenzie indipendenti.

L'investimento in obbligazioni corporate non può superare il 30% del portafoglio; è escluso l'investimento in titoli di capitale, obbligazioni convertibili o con warrant, in quote o azioni di OICR . che investano in esse, nonché in fondi chiusi mobiliari ed immobiliari.

Nella valutazione dell'adeguatezza del merito creditizio degli emittenti, la Società Istitutrice del Fondo Pensione Aperto evita l'affidamento esclusivo ai giudizi delle Agenzie di Rating del credito.

Il gestore potrà, compatibilmente con la politica d'investimento del comparto, utilizzare strumenti finanziari derivati sia allo scopo di copertura dei rischi di portafoglio, sia per una efficiente gestione dell'esposizione al rischio sui mercati di riferimento. È escluso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con finalità d'investimento.

Nella seguente tabella sono stati quindi identificati i vincoli di esposizione massima e minima (i limiti riportati considerano il patrimonio del comparto al valore di mercato).

Limiti: Comparto Capitale Garantito		Limiti	
		Min	Max
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA			
Obbligazioni Governative	Emittenti Sovrani investment grade	≥ 80%	≤100%
Obbligazioni Corporate	Emittenti Corporate investment grade	≥ 0%	≤30%
Area Geografica	Area Euro	≥ 60%	≤100%
Derivati	Strumenti derivati per copertura rischi	≥ 0%	≤ 20%
	Strumenti derivati per gestione efficiente	≥ 0%	≤ 2%
	Strumenti derivati con finalità d'investimento	≥ 0%	≤ 0%

L'utilizzo di OICR , prevalentemente armonizzati, è ammesso in un'ottica di diversificazione dei rischi e di efficienza gestionale; gli OICR in portafoglio avranno una commissione di gestione non superiore allo 0.40% annuo.

Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie attuate dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (C.d. lock up period).

### Modalità e stile di gestione

Per la gestione del comparto è stata conferita delega a Eurizon Asset Management SGR S.p.A, società appartenente al Gruppo Intesa SanPaolo.

Lo stile di gestione è attivo; a tal fine si rileva che:

- il livello massimo di rotazione annua del patrimonio (turnover) è pari a 250% (tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui il gestore si troverà ad operare);
- il livello massimo di variabilità annua delle differenze di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark (tracking error volatility) è pari al 3%.

La delega di gestione ha durata di un anno e si intende tacitamente ed automaticamente rinnovata per un ulteriore periodo di un anno solare, salvo revoca che può essere esercitata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Tale delega si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione del comparto, dal Regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia.

La titolarità dei diritti di voto inerente gli strumenti finanziari riferiti al Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza spetta ad Assicurazioni Vita S.p.A., che si riserva la possibilità di delegare a terzi, compresa la SGR, l'esercizio del diritto di voto ai sensi della vigente normativa di riferimento.

AssicurazioniVita S.p.A. si impegna a corrispondere alla SGR una commissione di gestione, determinata in ragione d'anno pari allo 0,11%.

Tale commissione è calcolata trimestralmente sulla media giornaliera del patrimonio del comparto in gestione e liquidata entro il mese successivo.

## Comparto Prudente

### Ripartizione strategica delle attività

Il comparto si presta a soddisfare l'esigenza di chi vuole investire il capitale nel breve periodo ed ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito.

La politica di gestione del comparto è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria; è prevista una componente azionaria che non può comunque essere superiore al 20% del patrimonio del comparto. La duration del portafoglio obbligazionario è compresa tra 2,5 e 6 anni.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

NOME INDICE	PESO PERCENTUALE
The BofA Merrill Euro Treasur Bill Index	30%
The BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro (Hedged) Index	10%
The BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro	5%
The BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index	45%
Euro Stoxx	5%
MSCI All Country World ex EMU	5%

Il BofA Merrill Lynch Treasury Bill index, denominato in euro, è un indice rappresentativo di titoli governativi emessi dai Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea con vita residua non superiore a dodici mesi.

Il BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro (Hedged) index, denominato in euro, è un indice a capitalizzazione rappresentativo dei titoli governativi emessi dai principali paesi industrializzati con esclusione dei Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea. Per il calcolo giornaliero del valore dell'indice viene effettuata la copertura del rischio di cambio per gli strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'Euro.

Il BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro index, denominato in euro, è un indice a capitalizzazione rappresentativo dei titoli governativi emessi dai principali paesi industrializzati con esclusione dei Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea.

Il BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index, denominato in euro, è un indice a capitalizzazione il cui paniere è costituito da titoli obbligazionari a larga capitalizzazione emessi in Euro. Una parte dell'indice è rappresentativa di titoli di emittenti corporate, con rating non inferiore a BBB-

L'Euro Stoxx index, denominato in euro, è un indice rappresentativo di titoli di capitale trattati nei Paesi dell'area Euro.

Il MSCI All Country World ex EMU index, denominato in dollari statunitensi e convertito in euro, è un indice rappresentativo dell'andamento dei titoli dei principali mercati azionari mondiali, ad esclusione dei mercati dei Paesi aderenti all'area Euro.

#### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

Per la componente obbligazionaria, l'investimento è circoscritto ad emittenti sovrani o altri emittenti con elevato merito creditizio con rating non inferiore a BBB,, secondo la classificazione Standard & Poor's ovvero a rating equivalenti assegnati da primarie agenzie indipendenti; per la componente azionaria, emittenti a capitalizzazione medio alta con diversificazione in tutti i settori industriali.

Limitatamente alla componente rappresentata da quote o azioni di OICR è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non "Investment grade".

Nella valutazione dell'adeguatezza del merito creditizio degli emittenti, la Società Istitutrice del Fondo Pensione Aperto evita l'affidamento esclusivo ai giudizi delle Agenzie di Rating del credito.

Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari denominati principalmente in euro e quotati nei mercati regolamentati dei Paesi Aderenti al Fondo Monetario Internazionale.

Il comparto investe in titoli di debito, quali, a titolo esemplificativo, titoli di Stato o garantiti da uno Stato, certificati di deposito e strumenti di mercato monetario, obbligazioni societarie, con esclusione delle obbligazioni convertibili e delle obbligazioni con warrants, nonché quote o azioni di OICR che investono prevalentemente o principalmente in essi. Sono ammessi investimenti in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio, in euro o valuta estera, nonché in quote o azioni di O.I.C.R. che investono principalmente in essi, entro il limite massimo del 20% del patrimonio della linea. E' ammesso l'investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti. Il gestore potrà, compatibilmente con la politica d'investimento del comparto, utilizzare strumenti finanziari derivati sia allo scopo di copertura dei rischi di portafoglio, sia per una efficiente gestione dell'esposizione al rischio sui mercati di riferimento. È escluso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con finalità d'investimento.

L'esposizione massima in divise extra Euro, al netto delle coperture contro il rischio di cambio, non può comunque risultare superiore al 30% del patrimonio del comparto. Nella seguente tabella son stati quindi identificati i vincoli di esposizione massima e minima (i limiti riportati considerano il patrimonio del comparto al valore di mercato).

Documento sulla politica d'investimento FPA UBI Previdenza

Limiti: Comparto Prudente		Limiti	
		Min	Max
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA			
Obbligazionario Governativo	Emittenti Sovrani con rating maggiore, uguale BBB-	≥ 60%	≤ 100%
Obbli azionario Corporate	Altri Emittenti con rating maggiore, uguale BBB-	≥ 0%	≤ 50%
Area Geografica	Europa	≥ 0%	≤ 20%
	Altro	≥ 0%	≤ 50%
COMPONENTE AZIONARIA			
Azionario	Azionario	≥ 0%	≤ 20%
Area Geografica	Europa	≥ 0%	≤ 20%
	Altro	≥ 0%	≤ 10%
Derivati	Strumenti derivati per copertura rischi	≥ 0%	≤ 20%
	Strumenti derivati per gestione efficiente	≥ 0%	≤ 2%
	Strumenti derivati con finalità d'investimento	≥ 0%	≤ 0%

L'utilizzo di O.I.C.R., prevalentemente armonizzati, è ammesso in un'ottica di diversificazione dei rischi e di efficienza gestionale fino al raggiungimento di un importo del patrimonio del comparto pari a 30 milioni di Euro.

Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (lock up periodo).

Modalità e stile di gestione

Per la gestione del comparto è stata conferita delega a Eurizon Asset Management SGR S.p.A , società appartenente al Gruppo Intesa SanPaolo.

Lo stile di gestione è attivo; a tal fine si rileva che:

- il livello massimo di rotazione annua del patrimonio (turnover) è pari a 200% (tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui il gestore si troverà ad operare)
- il livello massimo di variabilità annua delle differenze di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark (tracking error volatility) è pari al 3%.

La delega di gestione ha durata di un anno e si intende tacitamente ed automaticamente rinnovata per un ulteriore periodo di un anno solare, salvo revoca che può essere esercitata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Tale delega si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione del comparto, dal Regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia.

La titolarità dei diritti di voto inerente gli strumenti finanziari riferiti al Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza spetta ad Assicurazioni Vita S.p.A., che si riserva la possibilità di delegare a terzi, compresa la SGR, l'esercizio del diritto di voto ai sensi della vigente normativa di riferimento.

Assicurazioni Vita S.p.A. si impegna a corrispondere alla SGR una commissione di gestione, determinata in ragione d'anno pari allo 0,14%.

Tale commissione è calcolata trimestralmente sulla media giornaliera del patrimonio del comparto in gestione e liquidata entro il mese successivo.

## Comparto Moderato

Ripartizione strategica delle attività

Il comparto si presta a soddisfare l'esigenza di chi vuole investire il capitale nel medio periodo ed ottenere una rivalutazione del capitale investito.

La politica di gestione del comparto è principalmente o prevalentemente orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria; è prevista una componente azionaria che non può comunque essere superiore al 50% del patrimonio del comparto. La duration del portafoglio obbligazionario è compresa tra 3 e 6,5 anni.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

NOME INDICE	PESO PERCENTUALE
The BofA Merrill Euro Treasur Bill Index	20%
The BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro	20%
The BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index	35%
Euro Stoxx	15%
MSCI All Country World ex EMU	10%

Il BofA Merrill Lynch Treasury Bill index, denominato in euro, è un indice rappresentativo di titoli governativi emessi dai Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea con vita residua non superiore a dodici mesi.

Il BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro index, denominato in euro, è un indice a capitalizzazione rappresentativo dei titoli governativi emessi dai principali paesi industrializzati con esclusione dei Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea.

Il BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index, denominato in euro, è un indice a capitalizzazione il cui paniere è costituito da titoli obbligazionari a larga capitalizzazione emessi in Euro. Una parte dell'indice è rappresentativa di titoli di emittenti corporate, con rating non inferiore a BBB-

L'Euro Stoxx index, denominato in euro, è un indice rappresentativo di titoli di capitale trattati nei Paesi dell'area Euro.

Il MSCI All Country World ex EMU index, denominato in dollari statunitensi e convertito in euro, è un indice rappresentativo dell'andamento dei titoli dei principali mercati azionari mondiali, ad esclusione dei mercati dei Paesi aderenti all'area Euro.

-

### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

Per la componente obbligazionaria, l'investimento è circoscritto ad emittenti sovrani o altri emittenti con elevato merito creditizio con rating non inferiore a BBB- secondo la classificazione Standard & Poor's ovvero a rating equivalenti assegnati da primarie agenzie indipendenti; per la componente azionaria, emittenti a capitalizzazione medio alta con diversificazione in tutti i settori industriali.

Limitatamente alla componente rappresentata da quote o azioni di O.I.C.R. è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non "Investment grade".

Nella valutazione dell'adeguatezza del merito creditizio degli emittenti, la Società Istitutrice del Fondo Pensione Aperto evita l'affidamento esclusivo ai giudizi delle Agenzie di Rating del credito.

Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari denominati in qualsiasi divisa, principalmente quotati nei mercati ufficiali dei Paesi Aderenti al Fondo Monetario Internazionale.

Il comparto investe in titoli di debito, quali, a titolo esemplificativo, titoli di Stato o garantiti da uno Stato, certificati di deposito e strumenti di mercato monetario, obbligazioni societarie, con esclusione delle obbligazioni convertibili e delle obbligazioni con warrants, nonché quote o azioni di O.I.C.R. che investono prevalentemente o principalmente in essi. Sono ammessi investimenti in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio nonché in quote o azioni di O.I.C.R. che investono principalmente in essi, entro il limite massimo del 50% del patrimonio del comparto. Sono ammessi, in misura residuale, anche investimenti in quote di Fondi mobiliari e immobiliari di tipo chiuso. È ammesso l'investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti. Le principali valute di denominazione dei titoli oggetto di investimento sono l'Euro, il Dollaro USA e lo Yen. Il gestore potrà, compatibilmente con la politica d'investimento del comparto, utilizzare strumenti finanziari derivati sia allo scopo di copertura dei rischi di portafoglio, sia per una efficiente gestione dell'esposizione al rischio sui mercati di riferimento. È escluso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con finalità d'investimento.

L'esposizione massima in divise extra Euro, al netto delle coperture contro il rischio di cambio, non può comunque risultare superiore al 30% del patrimonio del comparto.

Nella seguente tabella sono stati quindi identificati i vincoli di esposizione massima e minima (i limiti riportati considerano il patrimonio del comparto al valore di mercato).

Limiti: Comparto Moderato			
		Limiti	
		Min	Max
<b>COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA</b>			
Obbligazionario Governativo	Emittenti Sovrani con rating maggiore, uguale BBB-	≥ 30%	≤ 100%
Obbli azionario Corporate	Altri Emittenti con rating maggiore, uguale BBB-	≥ 0%	≤ 40%
Area Geografica	Europa	≥ 20%	≤ 100%
	Altro	≥ 0%	≤ 50%
<b>COMPONENTE AZIONARIA</b>			
Azionario	Azionario	≥ 0%	≤ 50%
Area Geografica	Europa	≥ 0%	≤ 50%
	Altro	≥ 0%	≤ 20%
Fondi mobiliari ed immobiliari di tipo chiuso	Fondi mobiliari ed immobiliari	≥ 0%	≤ 10%
Derivati	Strumenti derivati per copertura rischi	≥ 0%	≤ 20%
	Strumenti derivati per gestione efficiente	≥ 0%	≤ 2%
	Strumenti derivati con finalità d'investimento	≥ 0%	≤ 0%

## Documento sulla politica d'investimento FPA UBI Previdenza

L'utilizzo di O.I.C.R., prevalentemente armonizzati, è ammesso in un'ottica di diversificazione dei rischi e di efficienza gestionale fino al raggiungimento di un importo del patrimonio del comparto pari a 50 milioni di Euro.

Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (lock up period).

### Modalità e stile di gestione

Per la gestione del comparto è stata conferita delega a Eurizon Asset Management SGR S.p.A., società appartenente al Gruppo Intesa SanPaolo.

Lo stile di gestione è attivo; a tal fine si rileva che:

- il livello massimo di rotazione annua del patrimonio (turnover) è pari a 200% (tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui il gestore si troverà ad operare);
- il livello massimo di variabilità annua delle differenze di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark (tracking error volatility) è pari al 5%.

La delega di gestione ha durata di un anno e si intende tacitamente ed automaticamente rinnovata

per un ulteriore periodo di un anno solare, salvo revoca che può essere esercitata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

—

Tale delega si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione del comparto, dal Regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia.

La titolarità dei diritti di voto inerente gli strumenti finanziari riferiti al Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza spetta ad Assicurazioni Vita S.p.A, che si riserva la possibilità di delegare a terzi, compresa la SGR, l'esercizio del diritto di voto ai sensi della vigente normativa di riferimento.

Assicurazioni Vita S.p.A. si impegna a corrispondere alla SGR una commissione di gestione, determinata in ragione d'anno pari allo 0,20%.

Tale commissione è calcolata trimestralmente sulla media giornaliera del patrimonio del comparto in gestione e liquidata entro il mese successivo.

## Comparto Dinamico

### Ripartizione strategica delle attività

Il comparto si presta a soddisfare l'esigenza di chi vuole investire il capitale nel medio periodo ed ottenere una crescita del capitale investito.

La politica di gestione del comparto prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e strumenti rappresentativi del capitale di rischio. La componente azionaria non può comunque essere superiore al 70% del patrimonio del comparto. La duration del portafoglio obbligazionario è compresa tra 3,5 e 7 anni.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

NOME INDICE	PESO PERCENTUALE
-------------	---------------------

Documento sulla politica d'investimento FPA UBI Previdenza

The BofA Merrill Euro Treasur Bill Index	10%
The BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro	12%
The BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index	28%
Euro Stoxx	35%
MSCI All Country World ex EMU	15%

Il BofA Merrill Lynch Treasury Bill index, denominato in euro, è un indice rappresentativo di titoli governativi emessi dai Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea con vita residua non superiore a dodici mesi.

Il BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro index, denominato in euro, è un indice a capitalizzazione rappresentativo dei titoli governativi emessi dai principali paesi industrializzati con esclusione dei Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea.

Il BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index, denominato in euro, è un indice a capitalizzazione il cui paniere è costituito da titoli obbligazionari a larga capitalizzazione emessi in Euro. Una parte dell'indice è rappresentativa di titoli di emittenti corporate, con rating non inferiore a BBB-

L'Euro Stoxx index, denominato in euro, è un indice rappresentativo di titoli di capitale trattati nei Paesi dell'area Euro.

Il MSCI All Country World ex EMU index, denominato in dollari statunitensi e convertito in euro, è un indice rappresentativo dell'andamento dei titoli dei principali mercati azionari mondiali, ad esclusione dei mercati dei Paesi aderenti all'area Euro.

#### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

Per la componente obbligazionaria, l'investimento è circoscritto ad emittenti sovrani o altri emittenti con elevato merito creditizio con rating non inferiore a BBB- secondo la classificazione Standard & Poor's ovvero a rating equivalenti assegnati da primarie agenzie indipendenti; per la componente azionaria, emittenti a capitalizzazione medio alta con diversificazione in tutti i settori industriali.

Limitatamente alla componente rappresentata da quote o azioni di O.I.C.R. è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non "Investment grade".

Nella valutazione dell'adeguatezza del merito creditizio degli emittenti, la Società Istitutrice del Fondo Pensione Aperto evita l'affidamento esclusivo ai giudizi delle Agenzie di Rating del credito.

Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari denominati in qualsiasi divisa, principalmente quotati nei mercati ufficiali dei Paesi Aderenti al Fondo Monetario Internazionale.

Il comparto investe in titoli di debito quali, a titolo esemplificativo, titoli di Stato o garantiti da uno Stato, certificati di deposito e strumenti di mercato monetario, obbligazioni societarie, con esclusione delle obbligazioni convertibili e delle obbligazioni con warrants, nonché quote o azioni di O.I.C.R. che investono prevalentemente o principalmente in essi e strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio, in euro o valuta estera nonché quote o azioni di O.I.C.R. che investono principalmente in essi, entro il limite massimo del 70% del patrimonio del comparto. Sono ammessi, in misura residuale, anche investimenti in quote di Fondi mobiliari e immobiliari di tipo chiuso. È ammesso l'investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti

Documento sulla politica d'investimento FPA UBI Previdenza di Paesi Emergenti. Le principali valute di denominazione dei titoli oggetto di investimento sono l'Euro, il Dollaro USA e lo Yen. Il gestore potrà, compatibilmente con la politica d'investimento del comparto, utilizzare strumenti finanziari derivati sia allo scopo di copertura dei rischi di portafoglio, sia per una efficiente gestione dell'esposizione al rischio sui mercati di riferimento. È escluso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con finalità d'investimento.

L'esposizione massima in divise extra Euro, al netto delle coperture contro il rischio di cambio, non può comunque risultare superiore al 30% del patrimonio del comparto.

Nella seguente tabella sono stati quindi identificati i vincoli di esposizione massima e minima (i limiti riportati considerano il patrimonio del comparto al valore di mercato).

Limiti: Comparto Dinamico			
		Limiti	
		Min	Max
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA			
Obbligazionario Governativo	Emittenti Sovrani con rating maggiore, uguale BBB-	≥ 10%	≤ 70%
Obbli azionario Corporate	Altri Emittenti con rating maggiore, uguale BBB-	≥ 0%	≤ 40%
Area Geografica	Europa	≥ 20%	≤ 70%
	Altro	≥ 0%	≤ 50%
COMPONENTE AZIONARIA			
Azionario	Azionario	≥ 30%	≤ 70%
Fondi mobiliari ed immobiliari di tipo chiuso	Fondi mobiliari ed immobiliari	≥ 0%	≤ 10%
Area Geografica	Europa	≥ 15%	≤ 70%
	Altro	≥ 15%	≤ 50%

Derivati	Strumenti derivati per copertura rischi	≥ 0%	≤ 20%
	Strumenti derivati per gestione efficiente	≥ 0%	≤ 2%
	Strumenti derivati con finalità d'investimento	≥ 0%	≤ 0%

L'utilizzo di O.I.C.R., prevalentemente armonizzati, è ammesso in un'ottica di diversificazione dei rischi e di efficienza gestionale fino al raggiungimento di un importo del patrimonio del comparto pari a 60 milioni di Euro.

Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (lock up period).

#### Modalità e stile di gestione

Per la gestione del comparto è stata conferita delega a Eurizon Asset Management SGR S.p.A, società appartenente al Gruppo Intesa SanPaolo.

Lo stile di gestione è attivo; a tal fine si rileva che:

- il livello massimo di rotazione annua del patrimonio (turnover) è pari a 150% (tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui il gestore si troverà ad operare);
- Il livello massimo di variabilità annua delle differenze di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark (tracking error volatility) è pari al 5%.

La delega di gestione ha durata di un anno e si intende tacitamente ed automaticamente rinnovata per un ulteriore periodo di un anno solare, salvo revoca che può essere esercitata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Tale delega si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione del Comparto, dal Regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia.

La titolarità dei diritti di voto inerente gli strumenti finanziari riferiti al Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza spetta ad Assicurazioni Vita S.p.A., che si riserva la possibilità di delegare a terzi, compresa la SGR, l'esercizio del diritto di voto ai sensi della vigente normativa di riferimento.

AssicurazioniVita S.p.A. si impegna a corrispondere alla SGR una commissione di gestione, determinata in ragione d'anno pari allo 0,23%.

Tale commissione è calcolata trimestralmente sulla media giornaliera del patrimonio del comparto in gestione e liquidata entro il mese successivo.

## Comparto Aggressivo

#### Ripartizione strategica delle attività

Il comparto si presta a soddisfare l'esigenza di chi vuole investire il capitale nel lungo periodo ed ottenere un incremento del capitale investito.

## Documento sulla politica d'investimento FPA UBI Previdenza

La politica di gestione del comparto è principalmente o prevalentemente orientata verso strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio, in euro o valuta estera, entro il limite massimo del 90% del patrimonio del comparto. È prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 25%). La duration del portafoglio obbligazionario è compresa tra 4 e 8 anni.

Il benchmark di riferimento è il seguente:

NOME INDICE	PESO PERCENTUALE
The BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index	25%
Euro Stoxx	50%
MSCI All Country World ex EMU	25%

Il BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index, denominato in euro, è un indice a capitalizzazione il cui paniere è costituito da titoli obbligazionari a larga capitalizzazione emessi in Euro. Una parte dell'indice è rappresentativa di titoli di emittenti corporate, con rating non inferiore a BBB-.

L'Euro Stoxx index, denominato in euro, è un indice rappresentativo di titoli di capitale trattati nei Paesi dell'area Euro.

Il MSCI All Country World ex EMU index, denominato in dollari statunitensi e convertito in euro, è un indice rappresentativo dell'andamento dei titoli dei principali mercati azionari mondiali, ad esclusione dei mercati dei Paesi aderenti all'area Euro.

### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

Per la componente obbligazionaria, l'investimento è circoscritto ad emittenti sovrani o altri emittenti con elevato merito creditizio con rating non inferiore a BBB- secondo la classificazione Standard & Poor's ovvero a rating equivalenti assegnati da primarie agenzie indipendenti; per la componente azionaria, emittenti a capitalizzazione medio alta con diversificazione in tutti i settori industriali.

Limitatamente alla componente rappresentata da quote o azioni di O.I.C.R. è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non "Investment grade".

Nella valutazione dell'adeguatezza del merito creditizio degli emittenti, la Società Istitutrice del Fondo Pensione Aperto evita l'affidamento esclusivo ai giudizi delle Agenzie di Rating del credito.

Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari denominati in qualsiasi divisa, principalmente quotati nei mercati ufficiali dei Paesi Aderenti al Fondo Monetario Internazionale.

Il comparto investe in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio, in euro o valuta estera, nonché quote o azioni di O.I.C.R. che investono principalmente in essi, entro il limite massimo del 90% del patrimonio del comparto. Il comparto investe anche in titoli di debito, quali, a titolo esemplificativo, titoli di Stato o garantiti da uno Stato, certificati di deposito e strumenti di mercato monetario in genere, obbligazioni societarie di ogni tipo, con esclusione delle obbligazioni convertibili e delle obbligazioni con warrants, nonché in quote o azioni di O.I.C.R. che investono prevalentemente o principalmente in essi. Sono ammessi, in misura residuale, anche investimenti in quote di Fondi mobiliari e immobiliari di tipo chiuso. È ammesso l'investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti. Le principali valute di denominazione dei titoli oggetto di investimento sono l'Euro, il Dollaro USA e lo Yen. Il gestore potrà, compatibilmente con la politica d'investimento del comparto, utilizzare strumenti finanziari derivati sia allo scopo di copertura dei rischi di portafoglio, sia per una efficiente gestione dell'esposizione al rischio sui mercati di riferimento. È escluso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con finalità d'investimento.

Documento sulla politica d'investimento FPA UBI Previdenza

L'esposizione massima in divise extra Euro, al netto delle coperture contro il rischio di cambio, non può comunque risultare superiore al 30% del patrimonio del comparto.

Nella seguente tabella sono stati quindi identificati i vincoli di esposizione massima e minima (i limiti riportati considerano il patrimonio del comparto al valore di mercato).

Limiti: Comparto Aggressivo			
		Limiti	
		Min	Max
<b>COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA</b>			
Obbligazionario Governativo	Emittenti Sovrani con rating maggiore, uguale BBB-	≥ 10%	≤ 40%
Obbli azionario Corporate	Altri Emittenti con rating maggiore, uguale BBB-	≥ 0%	≤ 40%
Area Geografica	Europa	≥ 10%	≤ 40%
	Altro	≥ 0%	≤ 20%
<b>COMPONENTE AZIONARIA</b>			
Azionario	Azionario	≥ 40%	≤ 90%
Fondi mobiliari ed immobiliari di tipo chiuso	Fondi mobiliari ed immobiliari	≥ 0%	≤ 10%
Area Geografica	Europa	≥ 20%	≤ 90%
	Altro	≥ 20%	≤ 50%
Derivati	Strumenti derivati per copertura rischi	≥ 0%	≤ 20%
	Strumenti derivati per gestione efficiente	≥ 0%	≤ 2%

	Strumenti derivati con finalità d'investimento	≥ 0%    ≤ 0%
--	--	--------------

L'utilizzo di O.I.C.R., prevalentemente armonizzati, è ammesso in un'ottica di diversificazione dei rischi e di efficienza gestionale fino al raggiungimento di un importo del patrimonio del comparto pari a 40 milioni di Euro.

Gli investimenti in strumenti alternativi, derivati e OICR sono effettuati qualora siano chiaramente esplicitati il livello di accesso da parte della forma pensionistica alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (lock up period).

#### Modalità e stile di gestione

Per la gestione del comparto è stata conferita delega a Eurizon Asset Management SGR S.p.A, società appartenente al Gruppo Ubi Banca.

Lo stile di gestione è attivo; a tal fine si rileva che:

- il livello massimo di rotazione annua del patrimonio (turnover) è pari a 150% (tale obiettivo rimarrà comunque suscettibile di variazioni in dipendenza di particolari fasi di mercato in cui il gestore si troverà ad operare);
- il livello massimo di variabilità annua delle differenze di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark (tracking error volatility) è pari al 7%.

La delega di gestione ha durata di un anno e si intende tacitamente ed automaticamente rinnovata per un ulteriore periodo di un anno solare, salvo revoca che può essere esercitata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

Tale delega si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione del comparto, dal Regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia.

La titolarità dei diritti di voto inerente gli strumenti finanziari riferiti al Fondo Pensione Aperto UBI Previdenza spetta ad Assicurazioni Vita S.p.A., che si riserva la possibilità di delegare a terzi, compresa la SGR, l'esercizio del diritto di voto ai sensi della vigente normativa di riferimento.

Assicurazioni Vita S.p.A. si impegna a corrispondere alla SGR una commissione di gestione, determinata in ragione d'anno pari allo 0,26%.

Tale commissione è calcolata trimestralmente sulla media giornaliera del patrimonio del comparto in gestione e liquidata entro il mese successivo.

## 4. SISTEMA DI CONTROLLO DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Le procedure interne di controllo della gestione finanziaria sono formalizzate nell'ambito del manuale sulle procedure operative della Società relativo alla gestione del Fondo Pensione Aperto Ubi Previdenza.

Di seguito sono indicati i controlli effettuati e la relativa periodicità.

Documento sulla politica d'investimento FPA UBI Previdenza

Parametro	Soggetto	Modalità di verifica	Periodicità
Controllo Performance	Risk Management	calcolo dei rendimenti del comparto, anche rispetto al proprio benchmark, con il controllo dell'extra rendimento e dell'information ratio	Trimestrale
Duration titoli obbligazionari	Investimenti ISV	Calcolo del valore e verifica che sia in linea con le indicazioni riportate nel Documento	Trimestrale
Turnover di portafoglio	Amministrazione	Calcolo e monitoraggio	Trimestrale
Controlli sul rischio	Risk Management	Variabilità assoluta e variabilità relativa	Trimestrale
Limiti di investimento	Risk Management	Verifica eventuali sforamenti rispetto ai limiti prestabiliti nel Documento	Trimestrale
Performance attribution	Investimenti ISV	Attribuzione della differenza tra risultati conseguiti in termini di rischio e rendimento rispetto a quelli attesi ai diversi fattori	semestrale
Controllo dei costi	Amministrazione	Analisi dei costi direttamente ed indirettamente a carico del patrimonio di ciascun comparto.	Semestrale
Verifica applicazione procedure di impostazione e attuazione politica di investimento	Risk Management	Verifica delle procedure adottate per l'impostazione e l'attuazione della politica d'investimento	Annuale

## 5. MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO

Si descrivono di seguito le modifiche apportate al presente documento nell'ultimo triennio a partire dalla data della sua prima approvazione avvenuta il 12/12/2012:

Data	Descrizione sintetica delle modifiche apportate
21/03/2016	I parametri di rendimento medio annuo atteso, volatilità, probabilità di shortfall, nonché di inflazione attesa nell'orizzonte temporale di investimento relativamente ai sei comparti, sono stati modificati al fine di recepire le mutate condizioni macroeconomiche e finanziarie intervenute nell'ultimo periodo.
21/03/2016	Sezione "Comparto Prudente" <p>è stato introdotto il limite di esposizione massima in divise extra Euro pari al 30% ai sensi del Decreto 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 re ole in materia di conflitti di interesse .</p>
21/03/2016	Sezione "Comparto Moderato" <ul style="list-style-type: none"> <li>- è stato introdotto il limite di esposizione massima in divise extra Euro pari al 30% ai sensi del Decreto 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).</li> <li>- è stato rivisto l'importo del patrimonio del comparto per il quale si ritiene ammissibile l'utilizzo di OICR aumentandolo da 40 milioni di Euro a 50 milioni di Euro.</li> </ul>
21/03/2016	Sezione "Comparto Dinamico" <p>è stato introdotto il limite di esposizione massima in divise extra Euro pari al 30% ai sensi del Decreto 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). A tal fine è stata rivista la composizione percentuale degli indici base del benchmark di riferimento del comparto. In particolare:</p> <p>l'indice The BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro da 15% a 12%; l'indice The BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index da 25% a 28%; l'indice Euro Stoxx da 25% a 35%; l'indice MSCI Ali Count World ex EMU da a 15%.</p>

21/03/2016	<p>Sezione "Comparto Aggressivo"</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- è stato introdotto il limite di esposizione massima in divise extra Euro pari al 30% ai sensi del Decreto 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 re ole in materia di conflitti di interesse .</li> </ul>
------------	---

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- A tal fine è stata rivista la composizione percentuale degli indici base del benchmark di riferimento del comparto. In particolare:  l'indice Euro Stoxx da 40% a 50%; l'indice MSCI Ali Countr World ex EMU da 35% a 25%.</li> </ul>
11/05/2017	<p>In data 20 settembre 2016, a conclusione dell'iter autorizzativo regolamentare e legale, è stata perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione di Aviva Assicurazioni Vita S.p.A. in Aviva Vita S.p.A.. Gli effetti giuridici di tale operazione sono decorsi dal 31 dicembre 2016, mentre ai soli fini contabili e fiscali, l'operazione ha avuto effetto retroattivo dal primo gennaio 2016. Si è provveduto pertanto a modificare tutti i riferimenti ad Aviva Assicurazioni Vita S. -A. in Aviva Vita S. .A.</p>
11/05/2017	<p>Si è provveduto a modificare l'Orizzonte temporale dei singoli comparti ai sensi della Deliberazione Covip del 25 maggio 2016 nel seguente modo: Comparto Capitale Sicuro: da breve/medio periodo a breve; Comparto Garantito: da breve/medio periodo a breve; Comparto Prudente: da breve periodo (fino a 3 anni) a breve (fino a 5 anni); Comparto Moderato: da medio periodo (fino a 10 anni) a medio (tra 5 e 10 anni); Comparto Dinamico: da medio periodo (fino a 10 anni) a medio (tra 5 e 10 anni); Comparto Aggressivo: da medio/lungo periodo (fino a 15 anni) a lungo oltre 15 anni .</p>
11/05/2017	<p>Si è provveduto a modificare il limite massimo della componente Derivati per quanto riguarda gli "Strumenti derivati per copertura rischi" aumentandolo dal 2% al 20% per tutti i Com arti.</p>
21/03/2018	<p>Aggiornata la tabella riepilogativa dei controlli nella sez. "SISTEMA DI CONTROLLO DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO", nelle seguenti parti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tipologia di controlli effettuata dalla funzione Investimenti, in particolare per quanto riguarda             <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Controllo Performance</li> <li>2. Controlli sul rischio di perdita</li> <li>3. Controlli sul rischio</li> </ol> </li> </ul> <p>Periodicità del controllo sui costi gravanti sui comparti</p>

Documento sulla politica d'investimento FPA UBI Previdenza

21/03/2018	Sono stati aggiornati i dati quantitativi dei comparti nella sez. "CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO", a seguito dei cambiamenti nella nota metodologica allegata al manuale operativo.
21/03/2018	Modificati i limiti massimi di TEV di ciascun comparto.
26/02/2019	<p>Sezione "Comparto Capitale Sicuro"</p> <p>è modificato il range di duration della componente obbligazionaria del portafoglio, da 0-3 anni a 1-5 anni;</p> <p>è modificato il limite massimo per la parte di portafoglio investita in titoli obbligazionari Corporate, da un massimo del 10% precedente, all'attuale 50%. È stata modificata, di conseguenza, la tabella con i vincoli di esposizione massima e minima a titoli corporate.</p> <p>È modificato il limite minimo di Rating ammissibile per i titoli Corporate dal precedente A- ad Investment grade; contestualmente è eliminata la possibilità di ricorrere residualmente alla sottoscrizione di OICR che investono in titoli obbligazionari con rating inferiore ad Investment grade.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- è stata modificata la tipologia di investimento azionario, che diventa internazionale: senza paesi emergenti e senza alcun rischio cambio; in precedenza tale investimento era limitato alla sola zona euro. Di conseguenza, la parte della componente azionaria della tabella ora riporta solo la dicitura "società internazionali", anziché il precedente "azionario", con l'eliminazione della specifica riguardante l'area geografica "area euro".</li> <li>- è stata modificata la composizione del benchmark, da 90% BofA Treasury; DJ Eurostoxx a 5% MSCI World; Bofa ML 1-5 y Euro Government Bond; 30% Bofa ML 1-3 y Euro Corporate Bond. Conseguentemente è cambiata anche la descrizione degli indici che compongono il benchmark.</li> <li>- è stato eliminato l'importo del patrimonio del comparto per il quale si ritiene ammissibile l'utilizzo di OICR, prima previsto a 20 milioni di Euro.</li> <li>- è stato introdotto il limite di costo per la commissione di gestione degli OICR in portafoglio, pari a 0.40%.</li> </ul>

<p>26/02/2019</p>	<p>Sezione "Comparto Capitale Garantito"</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- è modificato il range di duration della componente obbligazionaria del - portafoglio, da 0-3 anni a 0-5 anni.</li> <li>- è modificato il limite massimo per la parte di portafoglio investita in titoli obbligazionari Corporate, da un massimo del 20% precedente, all'attuale 30%. È stata modificata, di conseguenza, la tabella con i vincoli di esposizione massima e minima a titoli corporate.</li> <li>- È modificato il limite minimo di Rating ammissibile per i titoli Corporate, dal precedente ad Investment grade; contestualmente è eliminata la possibilità di ricorrere residualmente alla sottoscrizione di OICR che investono in titoli obbligazionari con rating inferiore ad Investment grade.</li> <li>- È stata abbassata la percentuale minima di titoli obbligazionari di emittenti appartenenti alla zona euro, dal 80% al 60%.</li> <li>- è stata modificata la composizione del benchmark, da 90% BofA Treasury; DJ Eurostoxx a 5% MSCI World; 65% Bofa ML 1-5 y Euro Government Bond; 30% Bofa ML 1-3 y Euro Corporate Bond. Conseguentemente è cambiata anche la descrizione degli indici che compongono il benchmark.</li> <li>- è stato eliminato l'importo del patrimonio del comparto per il quale si ritiene ammissibile l'utilizzo di OICR, prima previsto a 20 milioni di Euro.</li> <li>- è stato introdotto il limite di costo per la commissione di gestione degli OICR in portafoglio, pari a 0.40%.</li> </ul>
<p>02/08/2021</p>	<p>Aggiornamento triennale con recepimento della modifica dell'assetto societario, ruoli e responsabilità dei soggetti coinvolti e recepimento della Deliberazione Covip del 13 gennaio 2021</p>