



Groupama
Assicurazioni

DELIBERA QUADRO IN MATERIA DI
STRATEGIA FINANZIARIA DELLE FORME PENSIONISTICHE COMPLEMENTARI

Istituite da GROUPAMA ASSICURAZIONI S.p.A.

ai sensi della Delibera Covip del 16 marzo 2012 – Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento

Perimetro di applicazione:

PIP Programma Per Te (aperto alla raccolta di nuove adesioni):

- Fondo Interno “ValorePiù Azionario Previdenza”
- Gestione Separata “ValorePiù Previdenza”

Data di entrata in vigore:

18 giugno 2024

Premessa

Il Piano individuale pensionistico di tipo assicurativo Programma Per Te è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del D. Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252. Programma Per Te è stato istituito da Groupama Assicurazioni SpA, impresa di assicurazione appartenente al gruppo Groupama, ed è iscritto all'albo tenuto dalla Covip con il n. 5033. Programma Per Te è rivolto a tutti coloro che intendono realizzare un piano di previdenza complementare su base individuale. Esso è una forma pensionistica individuale attuata mediante un contratto di assicurazione sulla vita, operante in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti). Le risorse delle forme pensionistiche complementari attuate mediante contratti di assicurazione sulla vita istituite dalla Società costituiscono patrimonio separato e autonomo all'interno della Società stessa.

Il presente Documento ha lo scopo di definire il processo di attuazione della politica di investimento che la Società intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate in gestione a Programma Per Te, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare. Esso è sottoposto a revisione periodica ogni tre anni. Il Documento è trasmesso, in sede di prima definizione e, in seguito, in occasione di ogni sua modificazione:

- agli organi di controllo della forma pensionistica e al Responsabile della stessa;
- ai soggetti incaricati della gestione finanziaria;
- alla COVIP, entro venti giorni dalla sua formalizzazione.

Il Documento è a disposizione degli aderenti che ne facciano richiesta per iscritto.

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma
Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiana al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg





Groupama
Assicurazioni

1) Governance (Compiti e responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo)

Si identificano i seguenti soggetti, aventi i compiti e le responsabilità sotto enunciate:

Consiglio d'Amministrazione:

- a) definisce e adotta la politica di investimento idonea al raggiungimento degli obiettivi strategici;
- b) rivede ed eventualmente modifica la politica di investimento, con periodicità triennale;
- c) esamina il rapporto sulla gestione finanziaria e la valutazione delle proposte elaborate dal Comitato Rischio Finanziario, con periodicità annuale;
- d) controlla l'attività svolta dal Comitato Rischio Finanziario;
- e) approva le procedure di controllo della gestione finanziaria, tenendo conto delle proposte formulate dal Comitato Rischio Finanziario.

Comitato Rischio Finanziario:

- a) recepisce le direttive adottate dal Consiglio d'Amministrazione in materia di politica di investimento;
- b) presenta al Consiglio d'Amministrazione il rapporto sulla gestione finanziaria;
- c) valuta proposte elaborate dall'Unità Operativa Investimenti Finanziari, con periodicità trimestrale;
- d) assicura idonea nonché tempestiva informativa al Comitato per il Controllo Interno e Rischi il cui ruolo è garantire che la politica di gestione dei rischi sia attuata nel rispetto della regolamentazione e delle direttive provenienti dal Consiglio di Amministrazione e dal Gruppo;
- e) assicura idonea nonché tempestiva informativa al Consiglio di Amministrazione circa l'esposizione ai rischi d'investimento, il superamento dei limiti di investimento e le eventuali criticità riscontrate anche al di fuori delle scadenze prefissate.

Unità Operativa Investimenti Finanziari:

- a) elabora il rapporto sulla gestione finanziaria, corredandolo di eventuali proposte di modifica o integrazione della gestione, recante la verifica della gestione (attraverso l'esame dei risultati conseguiti nel tempo e la valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato);
- b) trasmette il rapporto di cui al punto precedente al Comitato Rischio Finanziario;
- c) redige, eventualmente, una relazione straordinaria nel caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o di superamento delle soglie di rischi o;
- d) controlla l'attuazione della strategia d'investimento da parte di soggetti incaricati della gestione e valutazione del loro operato, mediante documentazione dei controlli svolti, con particolare attenzione agli investimenti in strumenti alternativi e in derivati, da conservare negli archivi della società istitutrice per dieci anni;
- e) compie analisi per individuare i rapporti di rischio-rendimento associati a strumenti alternativi (considerati isolatamente o in relazione all'interazione con altre tipologie di strumenti finanziari presenti nel portafoglio);
- f) definisce, sviluppa e aggiorna le procedure interne di controllo della gestione finanziaria, da sottoporre all'approvazione del Comitato Rischio Finanziario.

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma
Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg





Groupama
Assicurazioni

Gestore Finanziario:

- a) effettua le scelte d'investimento finalizzate a realizzare extra-rendimenti rispetto al parametro oggettivo di riferimento di ogni comparto;
- b) trasmette all'Unità Operativa Investimenti Finanziari (che, a sua volta trasmette al Consiglio d'Amministrazione) una rendicontazione sulle scelte d'investimento effettuate, con periodicità annuale.

Responsabile:

- a) verifica che la politica di investimento sia coerente con quella indicata nelle Condizioni Generali di Contratto;
- b) controlla che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti, nel rispetto dei principi di sana e prudente gestione, nonché nel rispetto dei criteri e dei limiti previsti dalla normativa e dai rispettivi Regolamenti;
- c) verifica che i rischi assunti con gli investimenti effettuati siano adeguatamente identificati, misurati e controllati e che siano coerenti con gli obiettivi perseguiti nella politica di investimento;
- d) vigila sulla gestione amministrativa del PIP Programma Per Te, con riferimento ai controlli sulla separazione amministrativa e contabile delle operazioni poste in essere per conto del PIP rispetto al complesso delle operazioni svolte dalla Società e del patrimonio del PIP rispetto a quello della società e quello gestito dalla Società per conto degli altri assicurati.

2) Numero minimo e massimo di mandati in cui far articolare la gestione, requisiti dei gestori, durata dei mandati, natura e tipologia, struttura del regime commissionale:

La Compagnia ha sottoscritto due mandati di gestione con il Gestore Finanziario di gruppo Groupama Asset Management S.A., per la gestione finanziaria delle risorse degli aderenti, che prevedono indicazioni relative alla Gestione Separata ValorePiù Previdenza ed al Fondo Interno ValorePiù Azionario Previdenza. Il mandato prevede limiti e vincoli differenti, a seconda del fatto che le risorse siano investite nella Gestione Separata oppure nel Fondo Interno.

Relativamente al Fondo Interno ValorePiù Azionario Previdenza, il mandato impone al Gestore Finanziario una gestione del portafoglio attiva rispetto al parametro oggettivo di riferimento.

Relativamente alla Gestione Separata ValorePiù Previdenza il mandato impone al Gestore Finanziario i limiti ed i vincoli propri della gestione assicurativa, senza un parametro oggettivo di riferimento.

Il Gestore Finanziario, oltre ad essere in possesso di tutti i requisiti di legge, è altresì in possesso di una consolidata esperienza in materia di strumenti, mercati finanziari e di attività di gestione di organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR).

La durata del mandato è annuale e viene tacitamente rinnovata di anno in anno, salvo disdetta che la Compagnia dovrà inviare al Gestore Finanziario con un preavviso di almeno 90 giorni.

La remunerazione del Gestore Finanziario è calcolata sul totale globale del patrimonio gestito per conto della compagnia. Alla data di stesura del presente documento, sulla componente obbligazionaria la commissione di gestione è fissata annualmente in 8,3 punti base, mentre sulla componente azionaria è fissata annualmente in 19,3 punti base. Relativamente al Fondo Interno, la remunerazione del Gestore Finanziario è fissata in 20 punti base annui sul valore di mercato del patrimonio gestito. Non sono previste commissioni di incentivo, né commissioni di sovra performance rispetto al parametro oggettivo di riferimento.

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma
Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg





Groupama
Assicurazioni

L'esposizione azionaria è interamente rappresentata da OICR e/o ETF e non può essere rappresentata da esposizioni dirette: non viene pertanto esercitato alcun diritto di voto.

3) Caratteristiche dei potenziali aderenti e analisi dei dati relativi ai passivi, ripartiti per portafoglio di investimento

Programma Per Te non prevede meccanismi di *life-cycle*. E' aperto all'adesione di tutti i soggetti previsti dalla normativa vigente e non ha quindi una popolazione di riferimento predefinita. D'altra parte, la pluralità di opzioni d'investimento previste dal Fondo e la facoltà concessa ai potenziali aderenti di destinare liberamente i contributi a uno o entrambi i comparti con combinazioni di rischio-rendimento diversificate rendono Programma Per Te idoneo a soddisfare le aspettative di popolazioni di riferimento piuttosto ampie, fermo restando l'obbligo di valutare l'adeguatezza del prodotto secondo quanto previsto dalle disposizioni vigenti.

4) Definizione del numero di comparti e delle combinazioni rischio-rendimento di ciascun portafoglio, definizione del rendimento medio annuo atteso e della sua variabilità nell'orizzonte temporale preso a riferimento, definizione della probabilità che il rendimento dell'investimento, nell'orizzonte temporale preso a riferimento, risulti inferiore al rendimento atteso:

Vengono fissati i seguenti obiettivi della gestione, divisi per portafoglio di investimento (ogni comparto di Programma Per Te ha propri obiettivi di rendimento e di rischio):

Gestione Separata ValorePiù Previdenza:

- Orizzonte temporale di investimento consigliato: 5,08 anni
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale stocastico: 1,02%
- Rendimento medio annuo atteso nei prossimi 3 anni: 2,53%
- Variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale stocastico: 2,47%
- Perdita massima annuale ritenuta accettabile (con un intervallo di confidenza del 95%): -9,73%
- Turnover atteso: 15%
- La probabilità che, anche in base all'esperienza passata, il rendimento nell'orizzonte temporale stocastico stabilito possa risultare inferiore al target è pari a: 49,91%

Fondo Interno ValorePiù Azionario Previdenza:

- Orizzonte temporale di investimento consigliato: 6,27anni
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale stocastico: 5,88%
- Variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale stocastico: 3,30%
- Perdita massima annuale ritenuta accettabile (con un intervallo di confidenza del 95%): -15,13%
- Turnover atteso: 22%
- T.E.V. massima attesa: 15,25%
- La probabilità che, anche in base all'esperienza passata, il rendimento nell'orizzonte temporale stabilito possa risultare inferiore al target è pari a: 49,47%.

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma
Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg





Groupama
Assicurazioni

5) Obiettivi della gestione e criteri da seguire nella realizzazione degli obiettivi della gestione:

Il PIP Programma Per Te 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. A tal fine, gli obiettivi finali della politica d'investimento di Programma Per Te sono i seguenti:

1. Per la gestione separata ValorePiù Previdenza:

- a) stabilizzare i rendimenti e raggiungere obiettivi di performance almeno pari alla rivalutazione del TFR, rispondendo ad esigenze di tipo conservativo dell'investimento;
- b) perseguire, anche in virtù della normativa di settore, una gestione finanziaria fondata prevalentemente sulla sicurezza, la redditività e la pronta liquidabilità degli attivi, nonché l'ottimizzazione delle combinazioni di rischio-rendimento del patrimonio gestito, tenendo in considerazione la finalità di conseguire l'obbligo di risultato rappresentato dalla garanzia di rendimento minimo;
- c) neutralizzare il rischio di ingresso o di uscita dall'investimento degli iscritti, anche a seguito di prerogative non volontarie come la conseguenza di cambiamenti lavorativi, anticipazioni per causali non rinviabili o altre prerogative, nel momento in cui la posizione previdenziale sconta andamenti finanziari sfavorevoli;
- d) mantenere scelte coerenti con la prudenza della strategia d'investimento, orientata in prevalenza verso titoli a reddito fisso, preferibilmente caratterizzati dalla presenza di cedole, in modo da massimizzare la stabilità dei rendimenti nel corso del tempo e minimizzare la volatilità del valore della posizione previdenziale;
- e) non rinunciare a cogliere rendimenti coerenti con il lungo periodo sulla componente più dinamica di portafoglio e opportunità di investimento finalizzate a ottenere moderate extra-performance rispetto alla garanzia minima prevista dai contratti, al fine di perseguire nel tempo rendimenti medi e stabilizzati in grado di tutelare il valore della posizione previdenziale in termini reali;
- f) consolidare annualmente i risultati finanziari ottenuti.

2. Per il Fondo Interno ValorePiù Azionario Previdenza:

- a) perseguire una rilevante crescita del capitale conferito al termine dell'orizzonte temporale pur accettando, nel corso dell'orizzonte temporale dell'investimento, oscillazioni dei risultati e potenziali significative perdite del valore dell'investimento.

6) Asset allocation: definizione della % di patrimonio da investire nelle varie classi di strumenti (azioni-obbligazioni-altro), aree geografiche, settori, valute. Definizione della duration ottima della componente obbligazionaria. Ut ilizzo di OICR. Porzione di patrimonio da gestire attivamente. Definizione del turnover massimo. Definizione della T.E.V. annua massima. Criteri per l'esercizio dei diritti di voto. Aspetti etici, sociali e ambientali nella gestione:

Gestione Separata Valore Più Previdenza

Lo stile gestionale adottato privilegia gli strumenti finanziari con caratteristiche di redditività, liquidità e sicurezza, in coerenza con i principi di diversificazione e di dispersione del rischio. In particolare, la gestione del rischio è effettuata attraverso l'adozione di strumenti per l'analisi della rischiosità coerenti con l'orizzonte temporale di lungo periodo che caratterizza gli

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma
Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg





Groupama
Assicurazioni

investimenti, coerentemente con la natura delle passività e degli obiettivi di redditività finalizzati al raggiungimento di performance almeno pari a quelle del TFR.

Il Piano Programma Per Te prevede l'investimento delle risorse degli aderenti nella gestione separata ValorePiù Previdenza, soggetta anche alle disposizioni regolamentari dell'IVASS e al proprio regolamento di gestione separata.

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

Gli investimenti appartengono prevalentemente alle seguenti aree geografiche: Europa – Stati Uniti – Giappone. E' ammesso l'investimento in strumenti finanziari appartenenti ad un'area geografica differente dalle tre menzionate. La verifica di tale limite e di eventuali esposizioni marginali in aree diverse dalle suddette, dovrà sempre essere coerente alla Delibera Quadro sugli Investimenti in vigore.

E' possibile l'utilizzo di valute diverse dall'Euro anche per classi d'attivo diverse dalle azioni e soltanto per esposizioni marginali. Inoltre, è possibile utilizzare metodi di copertura del cambio, ove ritenuto opportuno, al fine di non modificare il profilo di rischio della gestione.

In via generale, gli strumenti finanziari prevalenti sono titoli di debito quotati, prevalentemente emessi o garantiti da Stati dell'area Euro, ed obbligazioni private con rating medio-alto. La gestione può anche investire tramite OICR. L'esposizione azionaria riguarda prevalentemente imprese a elevata capitalizzazione in settori non eccessivamente volatili e con adeguato dividendo in rapporto al corso delle azioni.

La gestione separata è denominata in euro.

Essendo una linea a gestione assicurativa, non è previsto un parametro oggettivo di riferimento.

Tenuto conto del rischio di credito, calcolato su tutti gli emittenti obbligazionari corporate, sono ammessi investimenti obbligazionari diretti in società operanti in Stati membri dell'OCSE.

L'esposizione obbligazionaria corporate, che a titolo esemplificativo e non esaustivo comprende anche fondi infrastrutturali, fondi di loans, fondi high yield e fondi emergenti, è altresì rappresentata da OICR. L'investimento diretto in titoli obbligazionari corporate tiene sempre conto dei cash flow attesi sul profilo delle passività del portafoglio. In tale ambito la società punta ad una diversificazione per settori, emittenti, scadenze e alla garanzia di un adeguato grado di liquidabilità.

Tenuto conto del rischio di tasso, calcolato su tutti gli emittenti obbligazionari, è consentito l'investimento in titoli obbligazionari diretti emessi e/o garantiti da Stati appartenenti all'OCSE, da emittenti internazionali a cui aderisca almeno uno Stato membro dell'OCSE, da emittenti locali controllati da emittenti governativi appartenenti all'OCSE, da emittenti parastatali di Stati appartenenti all'OCSE denominati in Euro ed aventi rating non inferiore ad investment grade, a condizione che nessuna agenzia di rating abbia espresso una valutazione inferiore.

Indipendentemente dal rating, l'adeguatezza del merito creditizio dei singoli emittenti è valutata dalla Compagnia attraverso apposite procedure interne di verifica del rischio di credito.

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma

Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg





Groupama
Assicurazioni

L'investimento diretto in titoli obbligazionari governativi tiene sempre conto dei cash flow attesi sul profilo delle passività del portafoglio. L'esposizione obbligazionaria governativa, che a titolo esemplificativo e non esaustivo comprende anche fondi high yield e fondi emergenti anche a contenuto governativo, è altresì rappresentata da OICR.

Gli investimenti in strumenti finanziari di tipo azionario, ad esclusione degli strumenti finanziari alternativi, sono contenuti in un limite massimo del 5% del valore di mercato del portafoglio e sono effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente funzionanti, anche su diverse aree geografiche. L'esposizione azionaria è realizzata tramite OICR, i quali sono prevalentemente armonizzati, senza riferimento a particolari categorie. L'euro è la principale valuta dei titoli presenti nella gestione separata. Nel rispetto dei criteri previsti dalla normativa di settore è possibile l'utilizzo di titoli in altre valute, mantenendo comunque un basso livello di rischio.

Gli investimenti immobiliari ed alternativi che, a titolo esemplificativo e non esaustivo, comprendono fondi immobiliari, fondi infrastrutturali, fondi di loans, fondi high yield e fondi emergenti, sono ammessi nei limiti e con le modalità previste dalla normativa in vigore e rappresentano una componente residuale del portafoglio.

Circa l'opportunità di impiego di strumenti alternativi, è possibile investire in questo tipo di strumenti fino al 20% del valore di mercato del portafoglio, a condizione che i relativi OICR presentino una politica di gestione coerente con il comparto.

Nessun singolo emittente, né azionario, né obbligazionario, può superare, ad eccezione dei titoli emessi e/o garantiti da Stati appartenenti all'OCSE, il 5% del portafoglio. Possono essere effettuati, inoltre, investimenti in strumenti finanziari derivati nel rispetto di quanto previsto dalla vigente normativa di settore.

Possono infine essere effettuati investimenti in attivi emessi dalle controparti di cui all'art. 5, del Regolamento ISVAP n. 25 del 27 maggio 2008, nel limite complessivo del 2% del valore di mercato della gestione, in caso di controparte infragruppo sottoposta a vigilanza prudenziale, o dell'1,5% del valore di mercato della gestione, in caso di controparte infragruppo non sottoposta a vigilanza prudenziale. Nel computo dei sopracitati limiti in merito all'operatività infragruppo non rientrano gli investimenti in strumenti collettivi di investimento mobiliare o immobiliare emessi o promossi dalle controparti sopra citate in considerazione della loro naturale diversificazione e del ruolo di ottimizzazione del processo di investimento.

Fondo Interno ValorePiù Azionario Previdenza

Il Fondo Interno risponde alla finalità di ottenere, accettando nel corso dell'orizzonte temporale oscillazioni dei risultati e potenziali significative perdite del valore dell'investimento, una rilevante crescita del capitale conferito al termine dell'orizzonte temporale, seppure in presenza di una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Il comparto è orientato prevalentemente su strumenti di natura azionaria, la cui quota può variare tra il 50% e l'80% dell'investimento complessivo. L'eventuale quota residuale è investita prevalentemente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria, e obbligazioni convertibili, negoziati sui principali mercati europei. La strategia d'investimento persegue l'ottimizzazione delle combinazioni di rischio-rendimento del patrimonio gestito, variando la scelta dei mercati e delle aree di riferimento, mantenendo comunque rilevante la porzione del portafoglio investita in azioni.

Il parametro oggettivo di riferimento risulta essere il seguente:

- 80% MSCI Europe Index (MXEU Index)
- 20% JpMorgan Emu Government Bond 1 – 3 anni (JNEU1R3 Index)

Gli investimenti in strumenti finanziari di tipo azionario sono effettuati tramite OICR armonizzati la cui area geografica principale è quella Europea sebbene non siano escluse anche altre aree geografiche.

La gestione della componente obbligazionaria è incentrata su quote di OICR in modo da cogliere anche opportunità di posizionamento del portafoglio sulla curva dei tassi di interesse dei titoli di Stato e dei differenziali di rendimento offerti dai

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma
Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg





Groupama
Assicurazioni

titoli corporate. Tali titoli di debito (titoli diretti e OICR obbligazionari) hanno rating non inferiore ad investment grade con duration breve.

E' previsto l'utilizzo di OICR, prevalentemente armonizzati anche fino al 100% del portafoglio ed è ammesso l'utilizzo di strumenti derivati a fini di copertura dei rischi o per pervenire ad una gestione efficiente del portafoglio titoli.

Circa l'opportunità di impiego di strumenti alternativi, è possibile investire in questo tipo di strumenti fino al 20% del portafoglio a patto che i relativi OICR presentino una politica di gestione coerente con il comparto. In ottemperanza alla normativa in vigore, prima dell'investimento in questa classe di attivi la Compagnia compirà alcune analisi per individuare i rapporti rischio - rendimento associati a tali investimenti. E' ammesso l'utilizzo di questo tipo di strumenti qualora in occasione di determinate congiunture dei mercati essi siano riconosciuti come valide alternative di investimento in un'ottica di diversificazione o di decorrelazione con l'andamento dei mercati medesimi, mantenendo comunque coerenza con la politica di investimento e con gli obiettivi prefissati. Gli investimenti in strumenti alternativi e OICR saranno effettuati a seguito di accordi con gli emittenti che esplicitino il livello di accesso da parte della società alle informazioni sulle strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento, nonché i flussi informativi sufficienti ad un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e alla predisposizione delle segnalazioni statistiche di vigilanza.

Il patrimonio del Fondo è investito prevalentemente in valori mobiliari denominati in euro. Nel rispetto dei criteri previsti dalla normativa di settore è possibile l'utilizzo di titoli in altre valute, mantenendo comunque un basso livello di rischiosità. Gli strumenti finanziari oggetto di investimento possono essere emessi, collocati o gestiti anche da Società appartenenti al Gruppo Groupama nel rispetto delle linee guida dell'operatività infragruppo di Groupama Assicurazioni S.p.A.

La gestione di entrambi i portafogli (Gestione Separata e Fondo Interno) è effettuata da Groupama Asset Management S.A., società di gestione del risparmio appartenente allo stesso gruppo della Compagnia, in modo da perseguire benefici in termini di gestione finanziaria e di razionalizzazione dei costi.

Per quanto riguarda la Gestione Separata, lo stile di gestione è moderatamente attivo, finalizzato alla compravendita di attivi in coerenza con le peculiarità della gestione separata, e con la garanzia di risultato minimo che caratterizza i contratti collegati alla gestione. A tal fine, la politica d'investimento, unitamente alle prerogative della gestione separata di contabilizzare gli attivi al loro valore di carico fino alla loro scadenza o realizzo non privilegiano l'elevato turnover di portafoglio e favoriscono il contenimento dei costi.

Per quanto riguarda il Fondo Interno, lo stile di gestione è attivo, finalizzato alla compravendita di attivi in coerenza con la durata delle obbligazioni per gli strumenti di debito, con scostamenti anche significativi dal benchmark. Per la quota investita in titoli azionari vi è la possibilità di scostamenti rilevanti dal benchmark, al fine di cogliere singole opportunità di investimento. La Compagnia monitora altresì il turnover di portafoglio e la tracking error volatility (TEV).

7) Aspetti etici, sociali e ambientali nella gestione

Nella selezione degli attivi si applicano criteri che considerano i rischi di sostenibilità e l'impatto che le decisioni di investimento hanno sui fattori di sostenibilità; in particolare:

- o si valuta la capacità delle aziende e delle organizzazioni di innovare e adattarsi ai cambiamenti ambientali e sociali, con una prospettiva a lungo termine (analisi finanziaria ed extra-finanziaria);
- o si utilizza un approccio finanziario strutturale ed extra-finanziario per l'analisi dei "bond sovrani", integrando i principi di un'economia sostenibile (innovazione, istruzione e formazione, stabilità sociale, transizione energetica) nella

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma
Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg





Groupama
Assicurazioni

- valutazione del merito di credito degli Stati;
- si esclude l'investimento o il reinvestimento in società:
 - la cui redditività economica e finanziaria potrebbe essere compromessa a causa di un'elevata esposizione a fattori ambientali, sociali e di governance: Rischi di sostenibilità ("ESG Key Risks List");
 - i cui modelli economici sono più esposti ai rischi associati al cambiamento climatico (rischio fisico e rischio di transizione) (analisi ambientale specifica);
 - si escludono le aziende il cui fatturato o mix di produzione energetica si basa su più del 20% di carbone termico, o la cui produzione annuale supera i 20 Mt o la cui capacità installata delle centrali a carbone supera i 10GW.

L'analisi ESG utilizzata nella gestione del portafoglio comprende lo studio degli impatti negativi o positivi delle aziende o delle organizzazioni sui fattori di sostenibilità (impatti ambientali e sociali, rispetto dei diritti umani, etica degli affari); per ogni settore, vengono selezionati gli indicatori considerati rilevanti e materiali. In questo quadro, si misurano gli impatti ambientali; per esempio: intensità di carbonio (t CO₂/M€CA), quota verde (secondo la tassonomia europea), PEN (Net Environmental Contribution di I-Care, contributo negativo o positivo a 5 obiettivi ambientali).

8) Sistema di controllo della gestione dei risultati

Di seguito sono indicati i controlli effettuati per la **Gestione Separata Valore Più Previdenza**:

Parametro	Soggetto	Modalità di verifica	Periodicità
Analisi della performance e analisi di rischio	Gestore Finanziario / Investimenti Finanziari	Monitoraggio degli indicatori di performance / rischio riportati nel documento e della duration	Trimestrale
Analisi di portafoglio	Gestore Finanziario / Investimenti Finanziari	Verifica di eventuali sforamenti rispetto ai limiti di investimento stabiliti nel Documento	Trimestrale
Verifica applicazione procedure di impostazione e attuazione politica di Investimento	Auditing Interno		

Di seguito sono indicati i controlli effettuati per il Fondo Interno **Valore Più Azionario Previdenza**:

Parametro	Soggetto	Modalità di verifica	Periodicità
Analisi della performance e analisi di rischio	Gestore Finanziario / Investimenti Finanziari	Monitoraggio degli indicatori di performance / rischio riportati nel documento e della duration	Trimestrale
Analisi di portafoglio	Gestore Finanziario / Investimenti Finanziari	Verifica di eventuali sforamenti rispetto ai limiti	Trimestrale

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma
Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg





Groupama
Assicurazioni

		di investimento stabiliti nel Documento e verifica degli scostamenti rispetto al benchmark	
Verifica applicazione procedure di impostazione e attuazione politica di Investimento	Auditing Interno		

9) **Informativa e modifiche apportate** a partire dal 1 gennaio 2016

Modifica	Soggetto	Data modifica
modifica dell'art. 6	La modifica riguarda l'adeguamento alla normativa in vigore dell'esposizione in divisa diversa da Euro al netto della copertura con strumenti derivati per l'asset al location del Fondo Interno ValorePiù Azionario Previdenza ai sensi dell'art.5 comma 6 del Decreto 166/2014.	19 maggio 2016
Sostenibilità	Inserimento paragrafo ai sensi del Regolamento UE 2088/2019	1 gennaio 2022
Limite area geografica	Rimozione limite investimenti minimo del 90% in Europa	1 gennaio 2022
Aggiornament o art.7 sulla Sostenibilità	Allineamento a documentazione interna	18 giugno 2024

Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione Generale: Viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma
Tel. +39 06 3018.1 - Fax +39 06 80210.831 - pec: groupama@legalmail.it - www.groupama.it

Cap. Soc. euro 492.827.404 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama Holding Filiales et Participations S.A. - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg

