

CNP Vita Assicura S.p.A.

**PIP CNP Top Pension**  
**PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO DI TIPO ASSICURATIVO - FONDO PENSIONE**  
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 5027

## Documento sulla politica di investimento

data approvazione: 13 dicembre 2023  
data validità: 13 dicembre 2023

## Sommario

PREMESSA	3
<b>OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO</b>	4
Caratteristiche dei potenziali aderenti	4
I comparti: obiettivi di rendimento e rischio	4
<b>CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO</b>	6
Gestione Interna Separata GEPI	6
<b>CNP PIP Azionario</b>	8
CNP PIP Obbligazionario	10
CNP PIP Bilanciato	12
CNP PIP Flessibile	15
<b>SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO, LORO COMPITI E RESPONSABILITÀ</b>	18
Organo amministrativo	18
Funzione Investimenti	18
<b>Funzione Risk Management</b>	18
Funzione Life Reserving	19
Amundi Sgr S.p.A.	19
<b>SISTEMA DI CONTROLLO DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO</b>	20
<b>MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO</b>	21

# Documento PIP CNP Top Pension

---

## PREMESSA

Il Piano individuale pensionistico di tipo assicurativo CNP Top Pension è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

CNP Vita Assicura S.p.A. (di seguito "la Società"), impresa di assicurazione, esercita l'attività di gestione del Piano individuale pensionistico CNP Top Pension iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 5027 dal 31/12/2023.

Il PIP 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 CNP Top Pension – Piano individuale pensionistico di tipo assicurativo, 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 almeno ogni tre anni. I fattori considerati ai fini dell'eventuale modifica sono riportati in apposita deliberazione. 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 non costituisce documentazione contrattuale e di conseguenza alcuna azione, lamentela o richiesta potrà essere formulata sulla base delle informazioni in esso contenute, se non riportate nella Nota Informativa che, oltre al Regolamento, rappresenta l'unico documento contrattuale che lega l'aderente a CNP Vita Assicura S.p.A. in relazione al Piano individuale pensionistico CNP Top Pension. Il Documento è a disposizione degli aderenti che ne facciano richiesta per iscritto, a mezzo posta elettronica o posta ordinaria, ai seguenti indirizzi:

PEC: [cnpvita\\_assicura@legalmail.it](mailto:cnpvita_assicura@legalmail.it)

Via Arbe, 49 - 20161 Milano

## OBIETTIVI DELLA POLITICA D'INVESTIMENTO

CNP Top Pension ha l'obiettivo, in particolare, di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tal fine, esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare. L'obiettivo finale della politica d'investimento di CNP Top Pension 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

CNP Top Pension è aperto all'adesione di tutti i soggetti e non ha quindi una popolazione di riferimento predefinita. La pluralità di orizzonti temporali corrispondenti ai potenziali iscritti è coerente con diverse opzioni d'investimento e con la facoltà concessa agli stessi potenziali aderenti di destinare liberamente i contributi a uno o più comparti con combinazioni di rischio-rendimento diversificate, in modo da rendere CNP Top Pension idoneo a soddisfare le aspettative di popolazioni di riferimento ampie, fermo restando l'obbligo di valutare l'adeguatezza del prodotto secondo quanto previsto dalle disposizioni vigenti.

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

Per realizzare l'obiettivo complessivo, CNP Top Pension prevede la possibilità per gli aderenti di poter investire nella Gestione Interna Separata GEPI ed in quattro Fondi Interni Assicurativi con diversi orizzonti temporali a cui sono associati differenti combinazioni di rischio-rendimento.

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

#### Gestione Interna Separata GEPI

- 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%

#### Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Azionario

- Orizzonte temporale: lungo (oltre 15 anni)
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 4.00%.
- Variabilità attesa (standard deviation) del rendimento nell'orizzonte temporale: 19%
- La perdita massima annua al 95% (VaR 0.95) è pari al -31.35%

#### Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Obbligazionario

- Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni).
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2,00%.
- Variabilità attesa (standard deviation) del rendimento nell'orizzonte temporale: 8%
- La perdita massima annua al 95% (VaR 0.95) è pari al -13.20%

# Documento PIP CNP Top Pension

---

## Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Bilanciato

- Orizzonte temporale: medio lungo (tra 10 e 15 anni).
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2,80%.
- Variabilità attesa (standard deviation) del rendimento nell'orizzonte temporale: 8 %
- La perdita massima annua al 95 % (VaR 0.95) è pari al -13.20 %

## Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Flessibile

- Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni).
- Rendimento medio annuo atteso nell'orizzonte temporale: 2,60%.
- Variabilità attesa (standard deviation) del rendimento nell'orizzonte temporale: 7 %
- La perdita massima annua al 95 % (VaR 0.95) è pari al -11.55 %

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 la Gestione Interna Separata, 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.

# Documento PIP CNP Top Pension

## CRITERI DI ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

In funzione dei diversi obiettivi di rendimento e rischio CNP Top Pension prevede una Gestione Interna Separata GEPI e quattro Fondi Interni Assicurativi, di tipo unit-linked: CNP PIP Azionario, CNP PIP Obbligazionario, CNP PIP Bilanciato, CNP PIP Flessibile che costituiscono i comparti del Piano Individuale Pensionistico. Ogni comparto ha propri criteri di attuazione della politica di investimento.

Gli aderenti ad CNP Top Pension possono optare tra le seguenti tre tipologie di scelte di impiego dei contributi:

- scelta garantita: collegata alla Gestione Interna Separata GEPI;
- scelta guidata: collegata ad una combinazione tra i Fondi Interni Assicurativi CNP PIP Obbligazionario, CNP PIP Azionario e gestione Interna Separata GEPI, determinata in funzione della durata residua della Fase di Accumulo rispetto all'età di pensionamento presunta dell'aderente;
- scelta libera: collegata a quattro Fondi Interni Assicurativi denominati CNP Pip Azionario, CNP PIP Obbligazionario, CNP PIP Bilanciato e CNP PIP Flessibile e alla Gestione Interna Separata GEPI, nell'ambito di tale scelta l'aderente può liberamente decidere in quali e quanti comparti investire senza vincoli in ordine all'importo investito e alla numerosità degli stessi.

## Gestione Interna Separata GEPI

### Ripartizione strategica delle attività

La Gestione Interna Separata GEPI ha come obiettivo l'ottenimento di un rendimento lordo coerente con l'andamento dei tassi di interesse obbligazionari area Euro, in un'ottica di medio periodo nel rispetto dell'equilibrio tecnico tra remunerazione minima garantita agli assicurati e redditività degli attivi, tenendo in considerazione la durata media delle passività e degli investimenti della gestione. La rivalutazione delle somme assicurate dipende dal rendimento finanziario della GEPI ed è attribuita annualmente. I flussi di contribuzione versati nel corso dell'anno e delle somme eventualmente percepite dall'Aderente (anticipazioni o riscatti) vengono rivalutati pro-rata.

Per gli aderenti fino al 30/11/2013 e per i versamenti effettuati nel corso dei primi dieci anni di durata della Fase di Accumulo, la misura annua minima di rivalutazione garantita è pari al 2%. Per i successivi versamenti, la Compagnia si riserva di rivedere la misura annua minima di rivalutazione garantita da applicare, dandone preventiva comunicazione, per iscritto, all'aderente.

La misura annua minima di rivalutazione viene garantita soltanto al termine della Fase di Accumulo o in caso di decesso dell'aderente nel corso della Fase di Accumulo.

Per gli aderenti dal 01/12/2013 per ciascun versamento investito nella Gestione Interna Separata GEPI, nel corso della Fase di Accumulo, la Compagnia assicura un Tasso Minimo Garantito pari allo 0%.

Il Tasso Minimo Garantito è riconosciuto ad ogni ricorrenza annua del Contratto e si consolida al capitale assicurato; pertanto, la misura annua di rivalutazione non potrà mai essere negativa.

La gestione separata è denominata in euro.

La GEPI non prevede un proprio Benchmark, pertanto il parametro di riferimento al quale possono essere confrontati i rendimenti ottenuti dalla gestione è il tasso medio di rendimento dei titoli di Stato e delle obbligazioni.

### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

Il portafoglio della Gestione Separata può essere investito principalmente nelle seguenti attività, con i limiti qualitativi di seguito indicati:

## Documento PIP CNP Top Pension

- Titoli obbligazionari di emittenti governativi.
- Altri titoli obbligazionari diversi dai titoli di stato, quali a titolo esemplificativo le obbligazioni societarie, cartolarizzazioni e strutturati di credito, depositi bancari vincolati e certificati di deposito.

Gli investimenti in titoli obbligazionari governativi e corporate non Investment Grade sono ammessi in misura contenuta.

- Titoli azionari negoziati nei principali mercati internazionali. L'acquisto di titoli azionari illiquidi è ammesso in misura residuale.
- Investimenti in altri strumenti finanziari:
  - i. Fondi Alternativi: si intendono gli investimenti in OICR non armonizzati, fondi mobiliari chiusi non negoziati in un mercato regolamentato, fondi riservati e speculativi.
  - ii. Fondi Immobiliari e Immobili: per investimenti immobiliari si intendono le partecipazioni in società immobiliari, quote di OICR immobiliari o immobili.

Le attività della gestione separata sono prevalentemente denominate in euro oppure, se espresse in divisa diversa dall'Euro, deve essere effettuata la copertura del rischio di cambio. Sono tuttavia ammessi investimenti in strumenti finanziari denominati in divisa diversa dall'euro senza la copertura del rischio di cambio per una quota residuale del portafoglio.

I limiti di investimento della Gestione Interna Separata GEPI sono indicati nella seguente tabella:

Limiti di investimento GEPI		Limiti	
Obbligazionario governativo (*)	Titoli di Stato e Supranational area UE e altri titoli di stato rating $\geq$ AA-	$\geq$ 30%	$\leq$ 100%
	Altri titoli di stato	$\geq$ 0%	$\leq$ 40%
Obbligazionario Corporate (*)	Titoli Corporate	$\geq$ 0%	$\leq$ 60%
Azionario (*)	Azionario	$\geq$ 0%	$\leq$ 10%
Altri investimenti	Investimenti alternativi	$\geq$ 0%	$\leq$ 6%
	Immobiliari	$\geq$ 0%	$\leq$ 6%
Derivati e strutturati	Strumenti derivati per gestione efficace	$\geq$ 0%	$\leq$ 10%
Liquidità	Disponibilità di cassa	$\geq$ 0%	$\leq$ 10%

(\*) L'investimento indicato si realizza attraverso investimenti diretti o attraverso l'acquisto di OICR armonizzati.

Nella Gestione potranno essere utilizzati strumenti finanziari derivati sia con finalità di copertura del rischio su titoli in portafoglio, sia al fine di pervenire ad una gestione efficace del portafoglio stesso nel rispetto, comunque, delle disposizioni normative vigenti in materia. L'utilizzo di strumenti derivati non deve comportare la violazione di eventuali limiti di investimento previsti per gli attivi sottostanti.

Non è esclusa la possibilità di investire in parti di OICR o in altri strumenti finanziari emessi da controparti di cui all'art. 5 del Regolamento ISVAP n. 25, in misura non superiore al 10%



## Documento PIP CNP Top Pension

di denominazione di origine convertita in euro. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto delle ritenute fiscali.

### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

Le risorse finanziarie sono prevalentemente investite in titoli azionari dell'area Europa secondo quanto indicato nella seguente tabella:

COMPARTO	MINIMO	MASSIMO
Liquidità	0 %	10 %
Azionario*	90 %	100 %

\*La componente azionaria del Fondo può essere costituita in misura residuale da OICR.

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

Limiti di investimento: CNP PIP Azionario		Limiti	
<b>COMPARTO AZIONARIO</b>			
Azionario	Azionario	≥ 90%	≤ 100%
Area Geografica	Europa	≥ 100%	≤ 100%
	Altro	≥ 0%	≤ 0%
OICR	Azionari	≥ 0%	≤ 10%

L'utilizzo di O.I.C.R., prevalentemente armonizzati, è ammissibile in misura residuale in un'ottica di diversificazione dei rischi e di efficienza gestionale.

Non è previsto l'investimento in strumenti finanziari non quotati.

L'investimento in strumenti finanziari derivati è ammesso per fini di copertura o per pervenire ad una gestione efficace del portafoglio, coerentemente con il profilo di rischio del Fondo Interno e, comunque, nel rispetto delle disposizioni contenute nel Regolamento ISVAP 36/2011 e successive modifiche. L'impiego di tali strumenti finanziari sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo Interno Assicurativo.

In ogni caso, 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

La gestione è effettuata da Amundi Sgr S.p.A.

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

- il livello massimo di rotazione annua del patrimonio (turnover) è pari a 100%;

## Documento PIP CNP Top Pension

---

- il livello massimo di variabilità annua delle differenza di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark (tracking error volatility) è pari all'7.00%.

La delega di gestione è a tempo indeterminato. Ciascuna parte potrà liberamente recedere dallo stesso con preavviso scritto non inferiore a 3 mesi.

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 Interno Assicurativo CNP PIP Azionario spetta a CNP Vita Assicura 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.

CNP Vita Assicura 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 e comunicata entro la fine del secondo mese successivo al trimestre di riferimento; tale calcolo viene effettuato sul valore del patrimonio medio in gestione al netto degli investimenti in strumenti finanziari derivati, delle imposte di bollo e delle altre spese gravanti sul Fondo Assicurativo ai sensi del relativo Regolamento.

### CNP PIP Obbligazionario

#### Ripartizione strategica delle attività

Il Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Obbligazionario risponde alla finalità di conseguire una redditività, derivante da investimenti in obbligazioni e strumenti monetari, con scarsa variabilità dei risultati nel corso del tempo. La tipologia di gestione è consigliata agli aderenti non distanti dal momento della pensione, che privilegiano la stabilità del capitale e dei risultati. La politica di investimento è basata sulla gestione attiva delle principali fonti di rendimento del mercato obbligazionario in un portafoglio prevalentemente investito in titoli di debito governativi.

La componente obbligazionaria può raggiungere il limite massimo del 100% del patrimonio Fondo Interno Assicurativo. È prevista una componente monetaria che non può comunque essere superiore al 30% ed è anche prevista la possibilità di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide in misura non superiore al 10%.

Il benchmark di riferimento espresso è il seguente:

JP Morgan Global Govt Bond EMU LC	90 %
JP Morgan Cash EMU 3m	10 %

L'indice JP Morgan Global Govt Bond EMU LC, denominato in Euro, rappresenta il rendimento dei titoli a reddito fisso trattati nei mercati "Government Bond" dei paesi sviluppati dell'area Euro. È calcolato sulla base dei prezzi lordi (corso secco più interessi maturati) e presume che la cedola sia immediatamente reinvestita.

L'indice JP Morgan Cash EMU 3m riflette i rendimenti totali per i depositi in Euro con scadenza costante pari a 3 mesi.

#### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

Le risorse finanziarie sono prevalentemente investite in titoli di debito governativi e/o in parti di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio secondo quanto indicato nella seguente tabella:

## Documento PIP CNP Top Pension

COMPARTO	MINIMO	MASSIMO
Liquidità	0%	10%
Monetario	0%	30%
Obbligazionario	70%	100%

In particolare, il patrimonio del Fondo Interno Assicurativo può essere investito in strumenti finanziari di vario genere tra i quali titoli di Stato e garantiti dallo Stato, obbligazioni del settore privato, Zero coupon, strumenti del mercato monetario denominati in qualsiasi valuta oggetto di transazione sia sui mercati nazionali che internazionali, liquidità ed in parti di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) sia di diritto comunitario che di diritto estero, che soddisfino le condizioni richieste dalla Direttiva CEE 85/611, come modificata dalla Direttiva CEE 88/220.

La duration del portafoglio obbligazionario è in linea con quella dell'indice JP Morgan Global Govt Bond EMU; il gestore si potrà discostare dalla duration dell'indice, in positivo o negativo, di due anni.

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

Limiti di investimento : CNP PIP Obbligazionario			Limiti	
<b>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO</b>				
Obbligazionario Governativo	Emittenti Sovrani		≥ 70%	≤ 100%
Obbligazionario Corporate	Altri Emittenti		≥ 0%	≤ 30%
Strumenti Monetari			≥ 0%	≤ 30%
OICR	Obbligazionari/Monetari		≥ 0%	≤ 15%
Area Geografica	Area Europa		≥ 90%	≤ 100%
	Altro		≥ 0%	≤ 10%

Nel corso del contratto, gli investimenti in OICR potranno avere, mediamente, un peso del 10% circa del patrimonio del Fondo Interno.

Non è previsto l'investimento in strumenti finanziari non quotati.

L'investimento in strumenti finanziari derivati è ammesso per fini di copertura o per pervenire ad una gestione efficace del portafoglio, coerentemente con il profilo di rischio del Fondo Interno e, comunque, nel rispetto delle disposizioni contenute nel Regolamento ISVAP 36/2011 e successive modifiche. L'impiego di tali strumenti finanziari sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo Interno Assicurativo.

In ogni caso, 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).

# Documento PIP CNP Top Pension

## Modalità e stile di gestione

La gestione è effettuata da Amundi Sgr S.p.A.

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

- il livello massimo di rotazione annua del patrimonio (turnover) è pari a 100%;
- il livello massimo di variabilità annua delle differenza di rendimento tra il portafoglio gestito e quello benchmark (tracking error volatility) è pari al 3%.

La delega di gestione è a tempo indeterminato. Ciascuna parte potrà liberamente recedere dallo stesso con preavviso scritto non inferiore a 3 mesi.

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 Interno Assicurativo CNP PIP Obbligazionario spetta a CNP Vita Assicura 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.

CNP Vita Assicura 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 e comunicata entro la fine del secondo mese successivo al trimestre di riferimento; tale calcolo viene effettuato sul valore del patrimonio medio in gestione al netto degli investimenti in strumenti finanziari derivati, delle imposte di bollo e delle altre spese gravanti sul Fondo Assicurativo ai sensi del relativo Regolamento.

## CNP PIP Bilanciato

### Ripartizione strategica delle attività

Il Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Bilanciato risponde alla finalità di conseguire una redditività, derivante da investimenti in obbligazioni ed azioni, con variabilità dei risultati nel corso del tempo. La tipologia di gestione è consigliata agli aderenti distanti dal momento della pensione e disposti ad accettare un'esposizione al rischio. La componente azionaria può raggiungere il limite massimo del 60% del patrimonio del Fondo Interno Assicurativo. È prevista la possibilità di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide in misura non superiore al 10%.

S&P 500	12 %
STOXX Europe 600	20 %
JP Morgan Global Govt Bond EMU	30 %
JP Morgan Cash EMU 6m	30 %
FTSE Developed Asia Pacific All Cap Index	8 %

L'indice S&P 500 rappresenta le performance dei titoli azionari Large Cap statunitensi. Comprende 500 aziende leader, coprendo così circa l'80% di capitalizzazione del mercato. Le società devono essere statunitensi e la composizione dell'indice viene rivista trimestralmente. L'indice è espresso in dollari statunitensi. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto delle ritenute fiscali.

L'indice STOXX Europe 600 rappresenta le performance dei titoli azionari Large Cap del mercato europeo. È derivato dallo STOXX Europe Market Index Total (TMI) ed è un sottoinsieme dell'indice STOXX Global 1800. Con un numero fisso di 600 componenti, l'indice comprende 18 paesi europei: Austria, Belgio, Repubblica Ceca, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito. La composizione dell'indice viene rivista trimestralmente. Ciascun titolo è considerato nella sua valuta di denominazione di origine convertita in euro. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto delle ritenute fiscali.

## Documento PIP CNP Top Pension

---

L'indice JP Morgan Global Govt Bond EMU LC, denominato in euro, rappresenta il rendimento dei titoli a reddito fisso trattati nei mercati "Government Bond" dei paesi sviluppati dell'area Euro. È calcolato sulla base dei prezzi lordi (corso secco più interessi maturati) e presume che la cedola ricevuta sia immediatamente reinvestita.

L'indice JP Morgan Cash EMU 6m è rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a sei mesi denominati in euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole.

L'indice FTSE Developed Asia Pacific Index rappresenta le performance dei titoli azionari dei mercati azionari sviluppati della regione del Pacifico, includendo l'esposizione ai mercati di Giappone, Australia, Corea del Sud, Hong Kong, Nuova Zelanda e Singapore. Sono presenti società Large, Mid e Small cap. Ciascun titolo è considerato nella sua valuta di denominazione di origine convertita in euro. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto delle ritenute fiscali.

### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

La caratteristica principale del Fondo Interno Assicurativo è quella di investire gli attivi detenuti dalla Società in quote di Organismi di Investimento Collettivo di Risparmio (OICR) sia di diritto comunitario che di diritto estero, che soddisfino le condizioni richieste dalla Direttiva CEE 85/611, come modificata dalla Direttiva CEE 88/220 ed eventualmente in strumenti finanziati di vario genere, tra i quali, titoli azionari, titoli di Stato e garantiti dallo Stato, obbligazioni anche del settore privato, zero coupon, strumenti del mercato monetario, denominati in qualsiasi valuta ed oggetto di transazioni sia sui mercati nazionali che sui mercati internazionali e liquidità.

La duration del portafoglio obbligazionario è tendenzialmente compresa tra 1,5 e 5 anni.

Gli OICR utilizzati avranno le seguenti caratteristiche: sono denominati in Euro o nelle principali valute oggetto di transazione sui mercati internazionali, non distribuiscono i proventi (anche se non si esclude la possibilità di utilizzare in futuro OICR a distribuzione di proventi) sono diversificati per classe di investimento, area geografica e altri fattori di rischio, permettendo in tal modo l'efficiente gestione del portafoglio in funzione dell'asset allocation.

L'investimento in strumenti finanziari o monetari di uno stesso emittente non può essere effettuato per un valore superiore al 10% del totale delle attività assegnate al fondo, con esclusione dei titoli di debito emessi o garantiti da Stati membri dell'Unione Europea ovvero emessi da enti soprannazionali cui aderiscono uno o più Stati Membri. Sono inoltre esclusi i titoli di debito emessi da altri Stati della zona A ai quali sia stato attribuito un rating pari a "AAA" o equivalente.

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

Non potranno essere assegnati al Fondo Interno Assicurativo strumenti finanziari non quotati.

Gli Organismi di Investimento Collettivo di Risparmio che compongono il Fondo Interno Assicurativo sono scelti in base alla loro potenzialità di crescita sul lungo periodo ed alla loro solidità finanziaria.

Nella gestione potrà essere fatto ricorso all'utilizzo di strumenti derivati, qualora utili a proteggere il valore dell'investimento.

L'eventuale utilizzo di strumenti finanziari derivati è ammesso per soli fini di copertura o al fine di realizzare una gestione efficace del portafoglio di ciascun Fondo Interno Assicurativo nel rispetto comunque delle disposizioni introdotte dal Regolamento ISVAP 36/2011 e sue successive modifiche. L'impiego di tali strumenti finanziari sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo Interno Assicurativo.

In ogni caso, 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).

## Documento PIP CNP Top Pension

Le risorse finanziarie investite nel Fondo Interno Assicurativo CNP Pip Bilanciato sono investite secondo quanto indicato nella seguente tabella:

COMPARTO	MINIMO	MASSIMO
Liquidità	0%	10%
Monetario	10%	50%
Obbligazionario	10%	50%
Azionario	30%	60%

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

Limiti di investimento: CNP PIP Bilanciato			Limiti	
<b>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO</b>				
Obbligazionario Governativo	Emittenti Sovrani (inclusi OICR)		≥ 10%	≤ 50%
Obbligazionario Corporate	Altri Emittenti (inclusi OICR)		≥ 0%	≤ 50%
Strumenti Monetari	(Inclusi OICR)		≥ 10%	≤ 50%
<b>COMPARTO AZIONARIO</b>				
Azionario	Azionario (inclusi OICR)		≥ 30%	≤ 60%

### Modalità e stile di gestione

La gestione è effettuata da Amundi Sgr S.p.A.

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

- il livello massimo di rotazione annua del patrimonio (turnover) è pari a 100%;
- 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 è a tempo indeterminato. Ciascuna parte potrà liberamente recedere dallo stesso con preavviso scritto non inferiore a 3 mesi.

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 Interno Assicurativo CNP PIP Bilanciato spetta a CNP Vita Assicura 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.

CNP Vita Assicura 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 e comunicata entro la fine del secondo mese successivo al trimestre di riferimento; tale calcolo viene effettuato sul valore del patrimonio medio in gestione al netto degli investimenti in strumenti finanziari derivati, delle imposte di bollo e delle altre spese gravanti sul Fondo Assicurativo ai sensi del relativo Regolamento.

# Documento PIP CNP Top Pension

---

## CNP PIP Flessibile

### Ripartizione strategica delle attività

Il Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Flessibile risponde alla finalità di conseguire una redditività, derivante da investimenti in obbligazioni ed azioni, con variabilità dei risultati nel corso del tempo. La tipologia di gestione è consigliata agli aderenti non distanti dal momento della pensione e disposti ad accettare un'esposizione al rischio.

La componente azionaria può raggiungere il limite massimo del 40% del patrimonio del Fondo Interno Assicurativo. È prevista la possibilità di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide in misura non superiore al 10%. Le scelte gestionali possono prevedere di ridurre il peso della parte azionaria al fine di limitare la variabilità del valore della quota.

L'indicazione di un parametro di mercato cui riferirsi (benchmark) non costituisce un indicatore significativo per valutare i risultati complessivi del Fondo Interno Assicurativo, in quanto la politica di gestione dello stesso può prevedere scelte di investimento particolarmente flessibili.

### Strumenti finanziari nei quali si intende investire

La caratteristica principale del Fondo Interno Assicurativo è quella di investire gli attivi detenuti dalla Società in quote di Organismi di Investimento Collettivo di Risparmio (OICR) sia di diritto comunitario che di diritto estero, che soddisfino le condizioni richieste dalla Direttiva CEE 85/611, come modificata dalla Direttiva CEE 88/220 ed eventualmente in strumenti finanziati di vario genere, tra i quali, titoli azionari, titoli di Stato e garantiti dallo Stato, obbligazioni anche del settore privato, zero coupon, strumenti del mercato monetario, denominati in qualsiasi valuta ed oggetto di transazioni sia sui mercati nazionali che sui mercati internazionali e liquidità.

La duration del portafoglio è variabile in virtù della flessibilità di allocazione del portafoglio.

Gli OICR utilizzati avranno le seguenti caratteristiche: sono denominati in Euro o nelle principali valute oggetto di transazione sui mercati internazionali, non distribuiscono i proventi (anche se non si esclude la possibilità di utilizzare in futuro OICR a distribuzione di proventi) sono diversificati per classe di investimento, area geografica e altri fattori di rischio, permettendo in tal modo l'efficiente gestione del portafoglio in funzione dell'asset allocation.

L'investimento in strumenti finanziari o monetari di uno stesso emittente non può essere effettuato per un valore superiore al 10% del totale delle attività assegnate al fondo, con esclusione dei titoli di debito emessi o garantiti da Stati membri dell'Unione Europea ovvero emessi da enti soprannazionali cui aderiscono uno o più Stati Membri. Sono inoltre esclusi i titoli di debito emessi da altri Stati della zona A ai quali sia stato attribuito un rating pari a "AAA" o equivalente.

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

Non potranno essere assegnati al Fondo Interno Assicurativo strumenti finanziari non quotati.

Gli Organismi di Investimento Collettivo di Risparmio che compongono il Fondo Interno Assicurativo sono scelti in base alla loro potenzialità di crescita sul lungo periodo ed alla loro solidità finanziaria.

Nella gestione potrà essere fatto ricorso all'utilizzo di strumenti derivati, qualora utili a proteggere il valore dell'investimento.

L'eventuale utilizzo di strumenti finanziari derivati è ammesso per soli fini di copertura o al fine di realizzare una gestione efficace del portafoglio di ciascun Fondo Interno Assicurativo nel rispetto, comunque, delle disposizioni introdotte dal Regolamento ISVAP 36/2011 e sue successive modifiche. L'impiego di tali strumenti finanziari sarà comunque coerente con il profilo di rischio del Fondo Interno Assicurativo.

In ogni caso, 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

## Documento PIP CNP Top Pension

strategie poste in essere dal gestore, la struttura dei costi dello strumento, i periodi di uscita dall'investimento (lock up period).

Le risorse finanziarie investite nel Fondo Interno Assicurativo CNP Pip Flessibile sono investite secondo quanto indicato nella seguente tabella:

COMPARTO	MINIMO	MASSIMO
Liquidità	0%	10%
Monetario	0%	100%
Obbligazionario	0%	100%
Azionario	0%	40%

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

Limiti di investimento: CNP PIP Flessibile		Limiti	
<b>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO</b>			
Obbligazionario Governativo	Emittenti Sovrani (inclusi OICR)	≥ 0%	≤ 100%
Obbligazionario Corporate	Altri Emittenti (inclusi OICR)	≥ 0%	≤ 100%
Strumenti Monetari	(Inclusi OICR)	≥ 0%	≤ 100%
<b>COMPARTO AZIONARIO</b>			
Azionario	Azionario (inclusi OICR)	≥ 0%	≤ 50%

### Modalità e stile di gestione

La gestione è effettuata da Amundi Sgr S.p.A.

Lo stile di gestione può prevedere scelte di investimento particolarmente flessibili finalizzate all'ottenimento della rivalutazione del capitale investito nel medio lungo periodo.

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%;
- VAR inferiore al 5% (calcolato mensilmente con intervallo di confidenza al 99%);

La delega di gestione è a tempo indeterminato. Ciascuna parte potrà liberamente recedere dallo stesso con preavviso scritto non inferiore a 3 mesi.

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 Interno Assicurativo CNP PIP Flessibile spetta a CNP Vita Assicura 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.

CNP Vita Assicura 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 e comunicata entro la fine del secondo mese successivo al trimestre di riferimento; tale calcolo viene effettuato sul valore del patrimonio medio in

## Documento PIP CNP Top Pension

---

gestione al netto degli investimenti in strumenti finanziari derivati, delle imposte di bollo e delle altre spese gravanti sul Fondo Assicurativo ai sensi del relativo Regolamento.

# Documento PIP CNP Top Pension

## SOGGETTI COINVOLTI NEL PROCESSO, LORO COMPITI E RESPONSABILITÀ

I soggetti coinvolti nel processo di attuazione della politica di investimento sono:

- l'organo amministrativo di CNP Vita Assicura S.p.A (di seguito "la Compagnia");
- la Funzione Investimenti del gruppo de la Compagnia;
- la Funzione Risk Management de la Compagnia;
- la Funzione Life Reserving de la Compagnia;
- la società Amundi Sgr S.p.A., soggetto delegato alla gestione finanziaria.

A tali soggetti sono attribuiti i compiti e le responsabilità sinteticamente riportati di seguito.

### Organo amministrativo

- definizione e adozione della politica di investimento idonea a raggiungere gli obiettivi strategici;
- revisione ed eventuale modifica della politica d'investimento;
- esame del rapporto sulla gestione finanziaria e della valutazione delle proposte elaborati dalla Funzione Investimenti;
- controllo sull'attività svolta dalla Funzione Investimenti;
- approvazione delle procedure di controllo della gestione finanziaria, tenendo conto delle proposte formulate dalla Funzione Investimenti;
- affidamento e revoca dei mandati di gestione.

### Funzione Investimenti

- rapporto con cadenza annuale sulla gestione finanziaria ed eventuali proposte di modifica o integrazione della gestione stessa, recante:
  - ☐ la verifica della gestione esaminando i risultati conseguiti nel tempo, per singolo comparto;
  - ☐ la valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato;
- trasmissione del rapporto di cui al punto precedente alla Funzione Risk Management e all'Organo amministrativo;
- relazione straordinaria in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o di superamento delle soglie di rischiosità;
- controllo dell'attuazione della strategia d'investimento da parte dei 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;
- attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e trasmissione all'organo di amministrazione delle proposte di affidamento e di revoca dei mandati;
- formulazione di proposte di modifica o integrazione della politica di investimento;
- definizione, sviluppo e aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, da sottoporre all'approvazione dell'organo amministrativo;
- analisi dei costi e verifica della loro coerenza con i costi a carico degli aderenti; controllo della coerenza tra costi effettivi per gli OICR e quanto previsto dalle previsioni regolamentari o dalle convenzioni di gestione.

### Funzione Risk Management

- verifica delle procedure interne seguite nell'impostazione e nell'attuazione della politica d'investimento, che di norma sono formalizzate nell'ambito del manuale operativo della forma pensionistica ovvero in un documento a sé stante;
- trasmissione del rapporto di cui al punto precedente all'organo amministrativo.

## Documento PIP CNP Top Pension

---

### Funzione Life Reserving

- monitoraggio per ciascun comparto delle caratteristiche socio-demografiche degli iscritti, dell'andamento di ingressi e uscite e del livello di contribuzione media.

### Amundi Sgr S.p.A.

- scelte d'investimento finalizzate a replicare, in caso di gestione passiva, l'andamento del mercato di riferimento e, nella gestione attiva, a realizzare extra-rendimenti;
- trasmissione con cadenza annuale alla Funzione Investimenti di una rendicontazione sulle scelte d'investimento effettuate.

## Documento PIP CNP Top Pension

### 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 Piano Individuale Pensionistico.

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

Parametro	Soggetto	Modalità di verifica	Periodicità
Controllo Performance	Funzione Investimenti	calcolo dei rendimenti del comparto, anche rispetto al proprio benchmark, con il controllo dell'extra rendimento e dell'information ratio	Trimestrale
Controlli sul rischio di perdita	Funzione Investimenti	Calcolo del VaR 0.95	Trimestrale
Duration titoli obbligazionari	Funzione Investimenti	Verifica che il valore sia in linea con le indicazioni riportate nel Documento	Trimestrale
Turnover di portafoglio	Funzione Investimenti	Calcolo e monitoraggio del valore	Trimestrale
Controlli sul rischio	Funzione Investimenti	Variabilità assoluta e variabilità relativa	Trimestrale
Limiti di investimento	Funzione Investimenti	Verifica eventuali sforamenti rispetto ai limiti prestabiliti nel Documento	Trimestrale
Performance attribution	Funzione Investimenti	Attribuzione della differenza tra risultati conseguiti in termini di rischio e rendimento rispetto a quelli attesi ai diversi fattori	semestrale
Controllo dei costi	Funzione Investimenti	Analisi dei costi direttamente ed indirettamente a carico del patrimonio di ciascun comparto.	Semestrale
Verifica applicazione procedure di impostazione e attuazione politica di investimento	Funzione Risk Management	Verifica delle procedure adottate per l'impostazione e l'attuazione della politica d'investimento	Annuale
Monitoraggio popolazione di riferimento	Funzione Life Reserving	Analisi della struttura degli iscritti per età, del livello medio della contribuzione e dell'andamento delle nuove adesioni e delle uscite	Annuale

## Documento PIP CNP Top Pension

### MODIFICHE APPORTATE NELL'ULTIMO TRIENNIO

Si descrivono di seguito le modifiche apportate al presente documento nell'ultimo triennio:

Data	Descrizione sintetica delle modifiche apportate
20/03/2018	<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><li>• Periodicità del controllo sui costi gravanti sui comparti</li></ul>
20/03/2018	<p>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.</p>
20/03/2018	<p>Modifica della denominazione del gestore delegato, da Pioneer ad Amundi SGR S.p.A..</p>
20/03/2018	<p>Modificati i limiti massimi di T.E.V. di ciascun comparto.</p>
11/10/2021	<p>Si è provveduto ad aggiornare il dato relativo alla perdita massima ritenuta accettabile</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Aviva PIP Azionario: da 8,58 % a 15,93 %</li><li>- Aviva PIP Obbligazionario: da 2,56 % al 3,34 %</li><li>- Aviva PIP Bilanciato: da 2,69 % al 5,83 %</li><li>- Aviva PIP Flessibile: da 2,87 % a 5,77 %</li></ul>
11/10/2021	<p>Modifica dell'orizzonte temporale del Comparto Aviva PIP Azionario da medio lungo (tra 10 e 15 anni) a lungo (oltre i 15 anni).</p> <p>Si è provveduto inoltre a modificare la variabilità attesa del rendimento nell'orizzonte temporale del Comparto Aviva PIP Azionario da 10% a 15%.</p>
11/10/2021	<p>Per il Comparto Aviva PIP Obbligazionario è stato modificato il limite di duration del portafoglio obbligazionario, rendendolo allineato, entro un range massimo di due anni, a quello del Benchmark.</p>
11/10/2021	<p>Sostituzione degli indici MSCI contenuti nei benchmark dei comparti</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- AVIVA PIP AZIONARIO da MSCI Europe Equity a STOXX Europe 600;</li></ul>

## Documento PIP CNP Top Pension

	<ul style="list-style-type: none"><li>- AVIVA PIP BILANCIATO da MSCI Europe Equity a STOXX Europe 600, da MSCI North America Equity a S&amp;P 500, da MSCI Pacifico Equity a FTSE Developed Asia Pacific All Cap Index;</li></ul> sempre mantenendo inalterato il peso dell'indice sostituito.
11/10/2021	Modifica della politica di gestione dell'Aviva PIP Flessibile, con <ul style="list-style-type: none"><li>- Diminuzione dell'esposizione massima al comparto azionario, dal 50% al 40%;</li><li>- Aumento del VaR mensile, dal 4% al 5%</li><li>- Aumento del turnover massimo del portafoglio dal 140% al 200% annuo.</li></ul>
09/02/2022	In data 01 dicembre 2021 Aviva Life S.p.A. entra a far parte del Gruppo CNP Assurances. La Compagnia assicurativa cambia la propria denominazione diventando CNP Vita Assicurazione S.p.A.
25/02/2022	Cambio denominazione del fondo da <u>Fondo Pensione Aperto Aviva</u> a Fondo Pensione Aperto CNP
13/12/2023	Aggiornamento della Variabilità attesa del rendimento: <ul style="list-style-type: none"><li>• Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Azionario da 15% a 19%</li><li>• Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Obbligazionario da 3% a 8%</li><li>• Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Bilanciato da 7% a 8%</li><li>• Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Flessibile da 5% a 7%</li></ul>
13/12/2023	Aggiornamento della Variabilità attesa del rendimento: <ul style="list-style-type: none"><li>• Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Azionario da 15% a 19%</li><li>• Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Obbligazionario da 3% a 8%</li><li>• Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Bilanciato da 7% a 8%</li><li>• Fondo Interno Assicurativo CNP PIP Flessibile da 5% a 7%</li></ul>
31/12/2023	In data 31 dicembre 2023 CNP Vita Assicura S.p.A. incorpora CNP Vita Assicurazione S.p.A. tramite fusione per incorporazione.