



Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

Fondo interno assicurativo "PBI EQUITY AMERICA, PROSPETTIVA  
AZIONARIO AMERICA, AZIONARIO AMERICA - Classe A,  
AZIONARIO AMERICA - Classe B"

Relazione sulla verifica del rendiconto annuale della gestione per  
l'esercizio dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di  
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

Siamo stati incaricati di effettuare un esame completo della “Sezione Patrimoniale” (Allegato 1) e della “Sezione Reddittuale” (Allegato 2) dell’allegato Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo PBI EQUITY AMERICA, PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA, AZIONARIO AMERICA - Classe A, AZIONARIO AMERICA - Classe B per l’esercizio dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 (di seguito anche i “Prospetti”), corredate delle Note Illustrative (Allegato 3) e delle sezioni del Regolamento attinenti la valutazione del patrimonio del fondo ed il calcolo del valore della quota (art. 7), le tipologie di investimenti (art. 5) e le spese a carico del fondo (art. 6) (Allegato 4), predisposti da Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. (la “Società”) per le finalità indicate dalla Circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni.

### Responsabilità degli amministratori

Gli amministratori di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. sono responsabili della redazione della suddetta documentazione in conformità ai criteri stabiliti dalla Circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni. Sono altresì responsabili per quella parte del controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la redazione dei Prospetti che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

### Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull’indipendenza e gli altri principi etici del *Code of Ethics for Professional Accountants* emesso dall’*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica il Principio Internazionale sulla Gestione della Qualità 1 (ISQM Italia 1) e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo di qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

### Responsabilità della società di revisione

E’ nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla Sezione Patrimoniale e sulla Sezione Reddittuale del rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo sulla base delle procedure svolte. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri indicati nel principio *International Standard on Assurance Engagements - Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Information* (“ISAE 3000 revised”) emanato dall’*International Auditing and Assurance Standards Board* per gli incarichi che consistono in un esame completo. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che i Prospetti non contengano errori significativi.

Il nostro incarico ha comportato lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenute nei Prospetti, con particolare riferimento a:

- concordanza delle risultanze della gestione degli attivi con i criteri d'investimento stabiliti dall'art. 5 del Regolamento;
- rispondenza delle informazioni contenute nella Sezione Patrimoniale e nella Sezione Reddittuale del Rendiconto alle risultanze delle registrazioni contabili;
- valutazione delle attività del Fondo alla chiusura dell'esercizio;
- determinazione e valorizzazione della quota del Fondo alla fine dell'esercizio.

Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione dei Prospetti dell'impresa al fine di definire procedure di verifica appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa.

In particolare, abbiamo verificato che:

- la rilevazione di sottoscrizioni e rimborsi e della corrispondente emissione e rimborso di quote del Fondo interno assicurativo;
- la rilevazione contabile delle operazioni relative alle attività assegnate al Fondo interno assicurativo e la valutazione di tali attività alla chiusura dell'esercizio;
- le attività assegnate al Fondo interno assicurativo alla chiusura dell'esercizio;
- la rilevazione per competenza dei proventi da investimenti, delle plus-minusvalenze da valutazione, degli utili e perdite da realizzi e degli altri oneri e proventi del Fondo interno assicurativo;
- il calcolo del valore unitario della quota del Fondo interno assicurativo alla chiusura dell'esercizio;

siano conformi a quanto previsto dal Regolamento e dalla Circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Giudizio

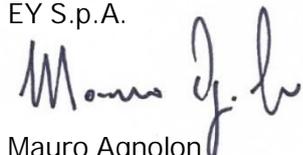
A nostro giudizio la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo PBI EQUITY AMERICA, PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA, AZIONARIO AMERICA - Classe A, AZIONARIO AMERICA - Classe B, relative all'esercizio dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023, corredate delle Note Illustrative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e sono state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai criteri stabiliti dalla Circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche ed integrazioni e agli articoli del Regolamento richiamati nel primo paragrafo.

#### Criteria di redazione e limitazione all'utilizzo

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione al Regolamento e alle Note Illustrative del fondo interno assicurativo PBI EQUITY AMERICA, PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA, AZIONARIO AMERICA - Classe A, AZIONARIO AMERICA - Classe B che descrivono i criteri di redazione. La Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo PBI EQUITY AMERICA, PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA, AZIONARIO AMERICA - Classe A, AZIONARIO AMERICA - Classe B sono state redatte per le finalità illustrate nel primo paragrafo. Di conseguenza la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo PBI EQUITY AMERICA, PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA, AZIONARIO AMERICA - Classe A, AZIONARIO AMERICA - Classe B possono non essere adatte per altri scopi. La presente relazione è stata predisposta esclusivamente per le finalità indicate nel primo paragrafo e, pertanto, non potrà essere utilizzata per altri fini, in tutto o in parte, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Milano, 21 marzo 2024

EY S.p.A.



Mauro Agnolon  
(Revisore Legale)



**RENDICONTO DEL FONDO INTERNO (comparto) PBI EQUITY AMERICA, PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA, AZIONARIO AMERICA - Classe A,  
AZIONARIO AMERICA - Classe B  
SEZIONE PATRIMONIALE AL 31-12-2023**

ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>	<b>818.091.471,88</b>	<b>99,52</b>	<b>680.977.324,63</b>	<b>99,81</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	818.091.471,88	99,52	680.977.324,63	99,81
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B1.1. Titoli di Stato				
B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili				
B1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
B2. Titoli azionari				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C1.1. Strumenti finanziari derivati - Call				
C1.2. Diritti - Strumenti finanziari derivati				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Strumenti finanziari derivati non negoziati - Call				
C2.2. Contratti Forward				
<b>D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE</b>				
<b>E. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>1.801.088,82</b>	<b>0,22</b>	<b>-1.181.061,58</b>	<b>-0,17</b>
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	2.057.614,32	0,25		
<b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>				
<b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>91.131,67</b>	<b>0,01</b>	<b>2.507.665,20</b>	<b>0,37</b>
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	91.131,67	0,01	2.507.665,20	0,37
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	1.731,62			
H2.3. Crediti diversi			2.398.575,80	0,35
H2.4. Retrocessione commissioni	89.400,05	0,01	109.089,40	0,02
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>822.041.306,69</b>	<b>100,00</b>	<b>682.303.928,25</b>	<b>100,00</b>

Milano, 29 febbraio 2024

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.** Sede legale: Corso Inghilterra n. 3, 10138 Torino - Sede Operativa: Via Melchiorre Gioia n. 22, 20124 Milano - comunicazioni@pec.intesasanpaolovita.it, Capitale Sociale Euro 320.422.508, Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Torino 02505650370 - Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) - Sede Secondaria: Intesa Sanpaolo Vita Dublin Branch, 1st Floor International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC Dublin, D01 K8F1 (Ireland), registrata in Irlanda presso il C.R.O. (Companies Registration Office) n. 910051, VAT 4194641PH (IE4194641PH) - Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. - Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066 - Capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore complessivo	% sul totale
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)</b>				
<b>I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)</b>				
<b>L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE</b>	<b>-1.682.486,25</b>	<b>37,48</b>		
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>-2.807.011,17</b>	<b>62,52</b>	<b>-1.294.497,78</b>	<b>100,00</b>
<b>M1. Ratei passivi</b>				
<b>M2. Spese pubblicazione quota</b>				
<b>M3. Spese revisione rendiconto</b>				
<b>M4 Commissioni di Gestione</b>	-2.772.437,81	61,74	-1.222.354,21	94,43
<b>M4.1 Commissioni di Gestione PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA</b>				
<b>M4.2 Commissioni di Gestione AZIONARIO AMERICA - Classe A</b>				
<b>M4.3 Commissioni di Gestione AZIONARIO AMERICA - Classe B</b>				
<b>M4.4 Commissioni di Gestione PBI EQUITY AMERICA</b>				
<b>M5. Passività diverse</b>	-34.573,36	0,77	-72.143,57	5,57
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-4.489.497,42</b>	<b>100,00</b>	<b>-1.294.497,78</b>	<b>100,00</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>817.551.809,27</b>		<b>681.009.430,47</b>
<b>PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA Numero quote in circolazione</b>		22.277.764,78219		22.448.248,49400
<b>PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA Valore unitario delle quote</b>		35,7280		29,71800
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe A Numero quote in circolazione</b>		1.380.709,93149		1.095.294,98200
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe A Valore unitario delle quote</b>		14,4977		12,04950
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe B Numero quote in circolazione</b>		115.688,02733		60.124,76300
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe B Valore unitario delle quote</b>		13,6129		11,28640
<b>PBI EQUITY AMERICA Numero quote in circolazione</b>		500,00000		500,00000
<b>PBI EQUITY AMERICA Valore unitario delle quote</b>		36,8649		30,61460

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
<b>PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA Quote emesse</b>	725.630,40126	980.788,40544	920.068,37490	996.760,89350
<b>PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA Quote Rimborsate</b>	915.544,39126	944.746,96744	916.020,10490	1.017.420,32331
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe A Quote emesse</b>	24.713,15533	38.837,55399	122.752,75567	464.972,80632
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe A Quote Rimborsate</b>	157.522,67533	96.542,44699	83.485,25367	28.310,94583
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe B Quote emesse</b>	63,97544	87,18934	76.054,03625	9.315,93333
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe B Quote Rimborsate</b>	18.036,19944	0,00034	443,06125	11.478,60900
<b>PBI EQUITY AMERICA Quote emesse</b>				
<b>PBI EQUITY AMERICA Quote Rimborsate</b>				

Milano, 29 febbraio 2024

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.** Sede legale: Corso Inghilterra n. 3, 10138 Torino - Sede Operativa: Via Melchiorre Gioia n. 22, 20124 Milano - comunicazioni@pec.intesasampaolovita.it, Capitale Sociale Euro 320.422.508, Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Torino 02505650370 - Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) - Sede Secondaria: Intesa Sanpaolo Vita Dublin Branch, 1st Floor International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC Dublin, D01 K8F1 (Ireland), registrata in Irlanda presso il C.R.O. (Companies Registration Office) n. 910051, VAT 4194641PH (IE4194641PH) - Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. - Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066 - Capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28



**RENDICONTO DEL FONDO INTERNO (comparto) PBI EQUITY AMERICA, PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA, AZIONARIO AMERICA - Classe A, AZIONARIO AMERICA - Classe B**  
**SEZIONE REDDITUALE AL 31-12-2023**

	Rendiconto al 31-12-2023	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	264.125,39	
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari		
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	264.125,39	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	17.208.526,85	
A2.1 Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	17.208.526,85	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	142.904.028,29	
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	142.904.028,29	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>	<b>160.376.680,53</b>	
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
B1. RISULTATI REALIZZATI		
B1.1. Su strumenti negoziati		
B1.2. Su strumenti non negoziati		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI		
B2.1. Su strumenti negoziati		
B2.2. Su strumenti non negoziati		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari derivati</b>		
<b>C. INTERESSI ATTIVI</b>	<b>-16.038,11</b>	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	-16.038,11	
C2. SU MUTUE E PRESTITI GARANTITI		
<b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-7.992.615,33</b>	
D1. RISULTATI REALIZZATI	-1.351.581,61	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	-6.641.033,72	
<b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>		
<b>F. ALTRI PROVENTI</b>	<b>1.731,62</b>	
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI	1.731,62	
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>152.369.758,71</b>	
<b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>	<b>-0,23</b>	
G1. Bolli, spese e commissioni	-0,23	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>152.369.758,48</b>	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-15.670.435,60</b>	
H1 Commissioni di Gestione	-15.611.321,95	
H1.1 Commissioni di Gestione PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA		
H1.2 Commissioni di Gestione AZIONARIO AMERICA - Classe A		
H1.3 Commissioni di Gestione AZIONARIO AMERICA - Classe B		
H1.4 Commissioni di Gestione PBI EQUITY AMERICA		
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-59.113,65	
H4. Altri oneri di gestione		
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>194.697,00</b>	
I1. Altri ricavi	203.919,31	
I2. Altri costi	-9.222,31	
<b>Utile/perdita della gestione del Fondo</b>	<b>136.894.019,88</b>	

Milano, 29 febbraio 2024

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.** Sede legale: Corso Inghilterra n. 3, 10138 Torino - Sede Operativa: Via Melchiorre Gioia n. 22, 20124 Milano - comunicazioni@pec.intesasampaovita.it, Capitale Sociale Euro 320.422.508, Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Torino 02505650370 - Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) - Sede Secondaria: Intesa Sanpaolo Vita Dublin Branch, 1st Floor International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC Dublin, D01 K8F1 (Ireland), registrata in Irlanda presso il C.R.O. (Companies Registration Office) n. 910051, VAT 4194641PH (IE4194641PH) - Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. - Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066 - Capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28



**SEZIONE DI CONFRONTO \***

<b>PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA</b>				
Rendimento della gestione		20,03	Volatilità della gestione	11,33
Rendimento del benchmark		22,35	Volatilità del benchmark**	11,62
Differenza		-2,32	Volatilità dichiarata***	
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe A</b>				
Rendimento della gestione		20,13	Volatilità della gestione	11,31
Rendimento del benchmark		22,35	Volatilità del benchmark**	11,62
Differenza		-2,22	Volatilità dichiarata***	
<b>AZIONARIO AMERICA - Classe B</b>				
Rendimento della gestione		20,42	Volatilità della gestione	11,33
Rendimento del benchmark		22,35	Volatilità del benchmark**	11,62
Differenza		-1,93	Volatilità dichiarata***	
<b>PBI EQUITY AMERICA</b>				
Rendimento della gestione		20,03	Volatilità della gestione	11,33
Rendimento del benchmark		22,35	Volatilità del benchmark**	11,62
Differenza		-2,32	Volatilità dichiarata***	

\* Per le imprese che hanno adottato un benchmark

\*\* indicate soltanto in caso di gestione passiva

\*\*\* indicate soltanto in caso di gestione attiva

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

<b>Rend.PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA</b>		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	
<b>Rend.AZIONARIO AMERICA - Classe A</b>		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	
<b>Rend.AZIONARIO AMERICA - Classe B</b>		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	
<b>Rend.PBI EQUITY AMERICA</b>		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	

\* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Milano, 29 febbraio 2024

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.** Sede legale: Corso Inghilterra n. 3, 10138 Torino - Sede Operativa: Via Melchiorre Gioia n. 22, 20124 Milano - comunicazioni@pec.intesasanpaolovita.it, Capitale Sociale Euro 320.422.508, Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Torino 02505650370 - Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) - Sede Secondaria: Intesa Sanpaolo Vita Dublin Branch, 1st Floor International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC Dublin, D01 K8F1 (Ireland), registrata in Irlanda presso il C.R.O. (Companies Registration Office) n. 910051, VAT 4194641PH (IE4194641PH) - Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. - Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066 - Capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28

NOTE ILLUSTRATIVE FONDO  
**PBI EQUITY AMERICA,  
PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA,  
AZIONARIO AMERICA - Classe A,  
AZIONARIO AMERICA - Classe B**  
AL 31.12.23

Il Provvedimento IVASS del 26 luglio 2023 ha autorizzato, con data effetto 1° dicembre 2023, l'operazione di fusione per incorporazione di Intesa Sanpaolo Life Dac in Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. Per effetto dell'operazione richiamata, i Fondi Interni precedentemente gestiti da Intesa Sanpaolo Life Dac sono divenuti assoggettati alla regolamentazione definita dalla Circolare ISVAP 474/D del 21 febbraio 2002.

Pertanto, alla luce di quanto sopra esposto e con riferimento agli obblighi di predisposizione dei Rendiconti Annuali della Gestione al 31 dicembre 2023, si rappresentano i contenuti delle sezioni che compongono il presente documento:

- Sezione patrimoniale, che espone i dati patrimoniali al 31 dicembre 2023, nonché i dati comparativi dell'esercizio 2022, rappresentativi dell'apertura al 1° gennaio 2023;
- Sezione reddituale che espone i dati economici relativi all'esercizio 2023, priva dei valori comparativi relativi all'esercizio precedente;
- indicazione delle commissioni di gestione del Fondo Interno per totale in quanto il dettaglio per classi è disponibile dal 1° dicembre 2023 sul sistema gestionale titoli SOFIA;
- Sezione di confronto

I Rendiconti della Gestione dei Fondi Interni redatti al 31 dicembre 2023 sono stati sottoposti a certificazione da parte della Società di Revisione EY S.p.A., già incaricata dell'esame dei Fondi Interni di Intesa Sanpaolo Vita

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del rendiconto sono coerenti con quanto previsto dal Regolamento del Fondo Interno e con la regolamentazione di riferimento. I criteri ed i limiti di investimento del Fondo Interno sono riportati nel Regolamento allegato al presente fascicolo. Ulteriori informazioni riferite ad eventuali temporanei superamenti dei limiti quali quantitativi, divenuti applicabili in virtù dell'assoggettamento alla regolamentazione IVASS, sono riportate nel seguito del presente documento.

## 1) SEZIONE PATRIMONIALE

I nuovi investimenti vengono inseriti nel fondo al costo di acquisto e valorizzati settimanalmente al loro valore di mercato.

La liquidità è rappresentativa dell'effettivo saldo del conto corrente bancario relativo al fondo.

---

**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.** Sede legale: Corso Inghilterra n. 3, 10138 Torino - Sede Operativa: Via Melchiorre Gioia n. 22, 20124 Milano - comunicazioni@pec.intesasampaolovita.it, Capitale Sociale Euro 320.422.508, Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Torino 02505650370 - Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) - Sede Secondaria: Intesa Sanpaolo Vita Dublin Branch, 1st Floor International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC Dublin, D01 K8F1 (Ireland), registrata in Irlanda presso il C.R.O. (Companies Registration Office) n. 910051, VAT 4194641PH (IE4194641PH) - Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. - Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066 - Capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28



La liquidità da impegnare, se e quando valorizzata, è riferita ad operazioni di competenza dell'esercizio ma regolate successivamente.

Le altre attività sono costituite da crediti maturati e non ancora incassati.

Le altre passività sono formate da debiti maturati per oneri a carico dei fondi non ancora liquidati.

## 2) SEZIONE REDDITUALE

Gli utili e perdite di realizzo vengono calcolati come differenza tra i costi medi ponderati di carico delle attività e relativi valori di realizzo.

Le plusvalenze o le minusvalenze non realizzate sono date dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico delle attività ed i relativi valori di mercato.

Gli interessi attivi su depositi bancari sono determinati sulla base della competenza di esercizio

Gli oneri di gestione sono rappresentati dall'effettivo costo di competenza dell'esercizio.

## 3) SEZIONE DI CONFRONTO – NOTA SUL CALCOLO DEL RENDIMENTO E DELLA VOLATILITA' INSERITI NEL RENDICONTO ANNUALE DEL FONDO INTERNO.

Si precisa che i rendimenti e le volatilità inseriti nel rendiconto annuale del Fondo Interno sono calcolati utilizzando i valori quota rilevati a fini dell'attribuzione quote, a partire dall'ultima rilevazione dell'esercizio precedente fino all'ultima rilevazione dell'esercizio in corso.

Nel caso di Fondi Interni esistenti a fine esercizio con rilevazioni inferiori all'anno si è ritenuto di non compilare la sezione di confronto in quanto i dati sono da considerarsi non significativi.

INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.

B.

---

## REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA ASSET ALLOCATION

---

### 1. Costituzione e denominazione dei Fondi Interni

---

Come previsto dalle Condizioni di Assicurazione, la Compagnia rende disponibile i Fondi:

- Monetario Euro
- Obbligazionario Euro - Classe A
- Obbligazionario Dollaro - Classe A
- Obbligazionario Corporate Euro - Classe A
- Obbligazionario High Yield - Classe A
- Obbligazionario Mercati Emergenti - Classe A
- Azionario Europa - Classe A
- Azionario America - Classe A
- Azionario America a cambio coperto - Classe A
- Azionario Giappone - Classe A
- Azionario Giappone a cambio coperto - Classe A
- Azionario Pacifico ex Giappone - Classe A
- Azionario Paesi Emergenti - Classe A
  
- Obbligazionario Euro - Classe B
- Obbligazionario Dollaro - Classe B
- Obbligazionario Corporate Euro - Classe B
- Obbligazionario High Yield - Classe B
- Obbligazionario Mercati Emergenti - Classe B
- Azionario Europa - Classe B
- Azionario America - Classe B
- Azionario America a cambio coperto - Classe B
- Azionario Giappone - Classe B
- Azionario Giappone a cambio coperto - Classe B
- Azionario Pacifico ex Giappone - Classe B
- Azionario Paesi Emergenti - Classe B

I Fondi sono costituiti da un insieme di attività finanziarie in cui vengono investiti i premi pagati dai Contraenti che sottoscrivono il Contratto a cui sono collegati i Fondi stessi.

Ogni Fondo costituisce patrimonio separato dalle altre attività della Compagnia.

Il valore del patrimonio del Fondo è suddiviso in Quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti.

La Compagnia ha affidato la gestione dei Fondi a Eurizon Capital S.A., con sede in Avenue de la Liberté, 8 Luxembourg, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte Intesa Sanpaolo Life dac.

Intesa Sanpaolo Life è comunque l'unica responsabile dell'attività di gestione del Fondo.

---

### 2. Partecipanti ai Fondi Interni

---

Nel rispetto dei limiti previsti dal Contratto, possono investire nei Fondi esclusivamente i Contraenti che hanno sottoscritto un Contratto di Assicurazione sulla vita di Intesa Sanpaolo Life dac, a cui sono collegati i suddetti Fondi Interni.

---

### 3. Obiettivo dei Fondi Interni

---

Ciascun Fondo ha l'obiettivo di ottenere il massimo rendimento rispetto al parametro di riferimento (benchmark), coerentemente con lo specifico profilo di rischio.

Il benchmark è un parametro oggettivo di riferimento costituito da un indice o un insieme di indici comparabile, in termini di composizione e di livello di rischio, agli obiettivi di investimento della gestione di un Fondo. All'indice, in quanto teorico, non vengono applicati costi. Di seguito si riportano il benchmark e i relativi pesi percentuali degli indici che lo compongono, il profilo di rischio e la categoria di ciascun Fondo Interno ed infine la descrizione degli indici contenuti nel benchmark.

## GG - MONETARIO EURO

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
Bloomberg Barclays Euro Treasury Bill	100%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 1 di 7

**Categoria:** Liquidità Area Euro (LAE)

FJ - OBBLIGAZIONARIO EURO - Classe A

GH - OBBLIGAZIONARIO EURO - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
JPMorgan EMU Government Bond Index in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 2 di 7

**Categoria:** Obbligazionario puro Euro governativo medio/lungo termine (OEM)

FK - OBBLIGAZIONARIO DOLLARO - Classe A

GJ - OBBLIGAZIONARIO DOLLARO - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
JPMorgan USA Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 3 di 7

**Categoria:** Obbligazionario puro internazionale governativo medio/lungo termine (OIM)

FL - OBBLIGAZIONARIO CORPORATE EURO - Classe A

GN - OBBLIGAZIONARIO CORPORATE EURO - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
ICE BofAML Euro Corporate	100%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 2 di 7

**Categoria:** Obbligazionario puro Euro corporate (OEC)

FM - OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Classe A

GO - OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Classe B

Indici che compongono il benchmark	Peso Percentuale
JPMorgan EMBI Global Diversified	50%
ICE BofAML US High Yield Constrained	35%
ICE BofAML Euro High Yield Constrained	15%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 3 di 7

**Categoria:** Obbligazionario puro internazionale corporate (OIC)

FN - OBBLIGAZIONARIO PAESI EMERGENTI - Classe A

GR - OBBLIGAZIONARIO PAESI EMERGENTI - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
JPMorgan GBI-EM Global Diversified Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 3 di 7

**Categoria:** Obbligazionario puro internazionale governativo medio/lungo termine (OIM)

\* L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio ed è rappresentato tramite una scala che varia da 1 a 7. 1 rappresenta la classe di rischio "più bassa", 2 "bassa", 3 "medio-bassa", 4 "media", 5 "medio-alta", 6 "seconda più alta", 7 "più alta".

FU - AZIONARIO EUROPA - Classe A

GS - AZIONARIO EUROPA - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
MSCI Europe Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7**Categoria**: Azionario Europa (AEU)

FV - AZIONARIO AMERICA - Classe A

GU - AZIONARIO AMERICA - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
MSCI North America Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7**Categoria**: Azionario America (ANA)

FZ - AZIONARIO AMERICA A CAMBIO COPERTO - Classe A

GV - AZIONARIO AMERICA A CAMBIO COPERTO - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
MSCI North America Total Return EUR Hedged	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7**Categoria**: Azionario America (ANA)

GA - AZIONARIO GIAPPONE - Classe A

GY - AZIONARIO GIAPPONE - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
MSCI Japan Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7**Categoria**: Azionario Pacifico (APA)

GB - AZIONARIO GIAPPONE A CAMBIO COPERTO - Classe A

IA - AZIONARIO GIAPPONE A CAMBIO COPERTO - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
MSCI Japan Total Return EUR Hedged	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7**Categoria**: Azionario Pacifico (APA)

GC - AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE - Classe A

IB - AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7**Categoria**: Azionario Pacifico (APA)

\* L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio ed è rappresentato tramite una scala che varia da 1 a 7. 1 rappresenta la classe di rischio "più bassa", 2 "bassa", 3 "medio-bassa", 4 "media", 5 "medio-alta", 6 "seconda più alta", 7 "più alta".

GD - AZIONARIO PAESI EMERGENTI - Classe A  
 IC - AZIONARIO PAESI EMERGENTI - Classe B

Indice che compone il benchmark	Peso percentuale
MSCI Emerging Markets Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7

**Categoria**: Azionario Specializzato

Qui di seguito una breve descrizione degli indici che compongono i benchmark.

#### **Bloomberg Barclays Euro Treasury Bill**

L'indice è composto dai Titoli di Stato di alcuni Paesi dell'area Euro, zero coupon, denominati in Euro e aventi una scadenza inferiore ai 12 mesi e 15 giorni al momento dell'emissione. L'indice è disponibile sul provider Bloomberg con il codice identificativo **LEB1TREU**.

#### **JPMorgan EMU Government Bond Index in Euro**

È l'indice europeo Total Return dei Titoli di Stato emessi dai Paesi che aderiscono all'Unione Monetaria Europea. È un indice a capitalizzazione basato sui prezzi Tel Quel e sull'ipotesi che le cedole pagate siano reinvestite nei Titoli di Stato che fanno parte dell'indice. La composizione dell'indice viene rivista ogni mese. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **JPMGEMLC**.

#### **JPMorgan USA Total Return in Euro**

È un indice Total Return calcolato sul prezzo Tel Quel dei titoli obbligazionari che lo costituiscono. Si ottiene moltiplicando il valore dell'indice rilevato il giorno precedente per la media ponderata delle variazioni dei prezzi Tel Quel dei singoli componenti. Le cedole pagate vengono immediatamente reinvestite. L'indice è espresso in Dollari statunitensi, e successivamente convertito in Euro al tasso di cambio WMR. La composizione dell'indice viene rivista ogni mese. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **JNUCUS**.

#### **ICE BofAML Euro Corporate Bond in Euro**

L'indice rappresenta un paniere di titoli obbligazionari di emittenti di tipo societario (c.d. "corporate") negoziati e quotati sui mercati dei Paesi dell'area Euro. L'indice è a capitalizzazione lorda ed è composto da un paniere di titoli con vita residua superiore ai 12 mesi e con controvalore minimo pari ad almeno 100 milioni di Euro. La valorizzazione è giornaliera e la composizione dell'indice viene rivista ogni mese (fine di ogni mese). L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **ER00**.

#### **JPMorgan EMBI Global Diversified (EUR Total Return)**

L'indice rappresenta l'andamento dei titoli obbligazionari di Paesi in via di sviluppo denominati in Dollari USA, ed è elaborato quotidianamente dalla società J.P. Morgan & Co. Inc.. Il peso di ogni Paese all'interno dell'indice non può superare una certa percentuale. La vita residua delle obbligazioni deve essere maggiore o uguale a 2,5 anni. Le singole emissioni devono avere un ammontare minimo di 500 milioni di Dollari USA. Il valore dell'indice tiene conto delle variazioni dei prezzi e dei ratei dei titoli inclusi. Le cedole pagate sono immediatamente reinvestite nel mercato di riferimento e la valorizzazione dei titoli in valuta è effettuata in base ai tassi di cambio forniti da WMCompany. Il paniere di titoli che compongono l'indice viene aggiornato ogni mese. La data di costituzione dell'indice è 31 dicembre 1993. L'indice è disponibile ogni giorno sulle banche dati internazionali Bloomberg, Reuters e Datastream. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **JPGCCOMP**.

#### **ICE BofAML US High Yield Constrained**

L'indice rappresenta la performance dei titoli obbligazionari corporate appartenenti alla categoria "subinvestment grade" pubblicamente commercializzati sul mercato domestico statunitense. I titoli oltre ad avere qualifica "subinvestment grade", devono avere una vita residua di almeno 18 mesi al momento dell'emissione, almeno un anno di vita residua al momento del ribilanciamento, un piano cedolare predefinito e un outstanding minimo di 250 mln/USD. Titoli Cocos sono esclusi.

L'indice ICE BofAML US High Yield Constrained contiene tutti i titoli dell'indice ICE BofAML US High Yield, ma limita l'esposizione al singolo emittente al 2%. I constituents dell'indice sono ponderati per la loro capitalizzazione di mercato, sempre nel rispetto che l'allocazione totale ad un singolo emittente non superi il 2%. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **HUC0**.

\* L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio ed è rappresentato tramite una scala che varia da 1 a 7. 1 rappresenta la classe di rischio "più bassa", 2 "bassa", 3 "medio-bassa", 4 "media", 5 "medio-alta", 6 "seconda più alta", 7 "più alta".

**ICE BofAML Euro High Yield Constrained**

L'indice rappresenta la performance dei titoli obbligazionari corporate denominati in EUR appartenenti alla categoria "subinvestment grade" pubblicamente commercializzati sul mercato domestico europeo. I titoli oltre ad avere qualifica "subinvestment grade", devono avere una vita residua di almeno 18 mesi al momento dell'emissione, almeno un anno di vita residua al momento del ribilanciamento, un piano cedolare predefinito un outstanding minimo di 250 mln/USD. Titoli Cocos sono esclusi.

L'indice ICE BofAML Euro High Yield Constrained contiene tutti i titoli dell'indice ICE BofAML Euro High Yield, ma limita l'esposizione al singolo emittente al 3%. I constituents dell'indice sono ponderati per la loro capitalizzazione di mercato, sempre nel rispetto che l'allocazione totale ad un singolo emittente non superi il 3%.

L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **HECO**.

**JPMorgan GBI EM Global Diversified Total Return in Euro**

È un indice che segue le obbligazioni in valuta locale emesse dai governi dei mercati emergenti; esclude i Paesi con controlli di capitale espliciti, ma non tiene conto di problematiche normative o fiscali. L'indice è denominato "Global Diversified" in quanto limita il peso dei Paesi con debito consistente. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **JGENVUEG**.

**MSCI Europe Total Return in Euro**

Indice Total Return net dividend calcolato giornalmente e rappresenta l'andamento dei mercati azionari dei Paesi europei industrializzati. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in Dollari statunitensi e successivamente convertito in Euro al tasso di cambio WMR. È costituito dalla media ponderata delle variazioni dei titoli azionari europei selezionati tenendo conto sia di criteri di liquidità e di rappresentatività territoriale, sia di criteri volti ad evitare le partecipazioni incrociate, consentendo in questo modo di rappresentare al meglio l'andamento complessivo dei singoli mercati. La composizione dell'indice viene rivista ogni trimestre. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **NDDUE15**.

**MSCI North America Total Return in Euro**

L'indice, Total Return, è calcolato ogni giorno e rappresenta l'andamento delle Borse di Stati Uniti e Canada. L'indice vuole coprire l'85% della capitalizzazione di mercato. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante, utilizzando nella selezione criteri per evitare partecipazioni incrociate. In questo modo è possibile rappresentare al meglio l'andamento complessivo dei singoli mercati. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in Dollari statunitensi e successivamente convertito in Euro al tasso di cambio WMR. La composizione dell'indice viene rivista ogni trimestre. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **NDDUNA**.

**MSCI North America Total Return EUR Hedged**

L'indice, Total Return, è calcolato ogni giorno e rappresenta l'andamento delle Borse di Stati Uniti e Canada. L'indice vuole coprire l'85% della capitalizzazione di mercato. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante, utilizzando nella selezione criteri per evitare partecipazioni incrociate. In questo modo è possibile rappresentare al meglio l'andamento complessivo dei singoli mercati. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in Dollari statunitensi. La composizione dell'indice viene rivista ogni trimestre. L'esposizione al rischio cambio è coperta. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **M7CXLBP**.

**MSCI Japan Total Return in Euro**

L'indice Total Return rappresenta le performance del mercato azionario giapponese. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in Dollari statunitensi e successivamente convertito in Euro al tasso di cambio WMR. La composizione dell'indice viene rivista ogni semestre. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **NDDUJN**.

**MSCI Japan Total Return EUR Hedged**

L'indice Total Return rappresenta le performance del mercato azionario giapponese. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in Dollari statunitensi. La composizione dell'indice viene rivista ogni semestre. L'esposizione al rischio cambio è coperta. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **MXJPHEUR**.

**MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Total Return in Euro**

L'indice, Total Return, è calcolato ogni giorno e rappresenta l'andamento delle borse di Australia, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore, Cina, India, Indonesia, Korea, Malesia, Filippine, Taiwan e Thailandia. Il peso di ogni titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in Dollari statunitensi e successivamente convertito in Euro al tasso di cambio WMR. La revisione dell'indice avviene ogni trimestre. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **NDUECAPF**.

**MSCI Emerging Markets Total Return in Euro**

L'indice, Total Return, è calcolato ogni giorno e rappresenta l'andamento delle 26 principali borse dei Paesi emergenti. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in Dollari statunitensi e successivamente convertito in Euro al tasso di cambio WMR. La revisione dell'indice avviene con frequenza trimestrale. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo **NDUEEGF**.

---

## 4. Caratteristiche dei Fondi Interni

---

Ciascun Fondo ha l'obiettivo di fornire una crescita nel tempo del capitale investito cercando di conseguire un rendimento superiore a quello del parametro di riferimento (benchmark), coerentemente con lo specifico profilo di rischio. I Fondi Interni investono in attività finanziarie ammesse dalla normativa italiana in materia di assicurazioni sulla vita ma possono superare i limiti di concentrazione e di rating stabiliti dalla medesima normativa, ad eccezione del Fondo Obbligazionario Paesi Emergenti in Local Currency che può superare il solo limite di rating. I Fondi possono inoltre investire in strumenti finanziari derivati non negoziati sui mercati regolamentati conclusi con controparti aventi un rating inferiore rispetto a quanto previsto dalla stessa normativa. In questo caso saranno poste in essere azioni alternative di mitigazione del rischio basate su strumenti di mercato e prassi contrattuali consolidate. La Compagnia rispetta comunque i limiti previsti dalla normativa irlandese cui è sottoposta ai fini di vigilanza. Le attività finanziarie in cui investe ciascun Fondo sono selezionate sulla base di analisi qualitative (es. stile di gestione, valutazione del processo di investimento, ecc...) e quantitative (es. analisi della redditività corretta per il rischio). Ogni Fondo può investire in Fondi comuni di investimento che rispettano le disposizioni previste da diverse direttive comunitarie (Direttiva 85/611/CEE così come modificata dalla Direttiva 88/220/CEE e, dove previsto, dalla Direttiva 2001/108/CE e dalla Direttiva 2001/107/CE e dalla Direttiva 2009/65/CE). Per tutti i Fondi, tranne Monetario Euro (che investe principalmente<sup>2</sup> in Fondi Monomanager), il Gestore diversifica l'investimento tramite una gestione attiva che seleziona anche i migliori OICR istituiti o gestiti da asset manager non appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo (OICR Multimanager) oltre a OICR istituiti o gestiti da società appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo (OICR Monomanager). L'investimento in OICR Multimanager non è inferiore al 50% del valore dei Fondi.

Inoltre relativamente agli strumenti appartenenti all'Asset Class Azionaria ed Obbligazionaria Societaria, ogni Fondo Interno si caratterizza per la selezione in misura prevalente di OICR che oltre alle informazioni di natura fondamentale considerano anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (c.d. "Environmental, Social and corporate Governance factors" - ESG) o di OICR istituiti e/o gestiti da Società di Gestione che adottano nel proprio processo di investimento criteri ESG.

---

## 5. Criteri d'investimento dei Fondi Interni

---

Ogni Fondo è caratterizzato dalla propria politica di investimento\*.

**Fondo MONETARIO EURO**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (cioè Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo monetario e obbligazionario e in modo residuale in titoli del mercato monetario e obbligazionario dell'area Euro.

\* Per facilitare la comprensione della politica di investimento dei Fondi si riporta qui sotto una tabella che riassume il peso percentuale degli investimenti del Fondo:

Fondo Interno	Percentuale di riferimento degli investimenti dei Fondi Interni
Principale	Superiore al 70%
Prevalente	Superiore al 50%
Contenuto	Inferiore al 30%
Residuale	Inferiore al 10%

**Gli OICR di tipo monetario ed obbligazionario** investono principalmente in obbligazioni emesse o garantite da enti governativi e sovranazionali, denominate in Euro, come ad esempio i Buoni del Tesoro.

Il Fondo investe principalmente in OICR emessi da società di gestione appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo (Monomanager).

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente area Euro.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono principalmente enti governativi con sede nei Paesi dell'Europa e in via residuale nei Paesi delle altre aree geografiche (con esclusione dei Paesi emergenti). In via residuale gli emittenti sono società con rating almeno pari ad Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's) con sede nei medesimi Paesi.

#### **Fondo OBBLIGAZIONARIO EURO - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (ossia Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario e in modo residuale in titoli del mercato monetario e obbligazionario dell'area Euro.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono in titoli obbligazionari emessi o garantiti da enti governativi e sovranazionali denominati principalmente in Euro e con scadenze più lunghe (superiori ai 12 mesi), come ad esempio i Buoni del Tesoro Pluriennali.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente area Euro.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono principalmente enti governativi con sede nei Paesi dell'Europa e in via residuale nei Paesi delle altre aree geografiche (con esclusione dei Paesi emergenti). In via residuale gli emittenti sono società con rating almeno pari ad Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's) con sede nei medesimi Paesi.

#### **Fondo OBBLIGAZIONARIO DOLLARO - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (ossia Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario e in modo residuale in titoli del mercato monetario e obbligazionario dell'area Dollaro statunitense.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono in titoli obbligazionari governativi con scadenze più lunghe (superiori ai 12 mesi) come i Treasury Bill e obbligazioni di società denominati principalmente in Dollari statunitensi. Questi strumenti sono emessi o garantiti da Stati sovrani ed enti sovranazionali.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente nord America.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono enti governativi ed enti sovranazionali con sede principalmente nei Paesi del nord America e in misura contenuta nei Paesi delle altre aree geografiche (inclusi i Paesi emergenti). In via residuale gli emittenti sono società con rating almeno pari ad Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), con sede nei medesimi Paesi.

#### **Fondo OBBLIGAZIONARIO CORPORATE EURO - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (ossia Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario e in modo residuale in titoli del mercato monetario e obbligazionario.

**Gli OICR di tipo obbligazionario**, costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati obbligazionari, investono principalmente in titoli obbligazionari societari di tipo Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's) denominati in Euro, e in via residuale in titoli con rating inferiore. Questi strumenti sono emessi o garantiti da emittenti societari.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente Europa, nord America e Giappone.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono società con sede principalmente nei Paesi europei, del nord America e Giappone e in modo residuale nei Paesi delle altre aree geografiche (inclusi i Paesi emergenti).

**Fondo OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (ossia Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario e in modo residuale in titoli del mercato monetario e obbligazionario.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono in obbligazioni emesse o garantite da enti societari, governativi e sovranazionali con grado di solvibilità creditizia principalmente inferiore a Investment Grade (normalmente si identificano mediante un rating inferiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's).

Aree geografiche/mercati di riferimento: globale.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono:

- società aventi sede legale principalmente nei Paesi dell'Europa, del nord America, del Giappone e in via residuale nei Paesi emergenti;
- enti governativi aventi sede legale principalmente nei Paesi emergenti e in via residuale nei Paesi delle restanti aree geografiche.

**Fondo OBBLIGAZIONARIO PAESI EMERGENTI - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (ossia Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario, può investire in modo contenuto in titoli del mercato obbligazionario ed in modo residuale in titoli del mercato monetario.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono in obbligazioni emesse o garantite da enti governativi o sovranazionali ed emittenti societari con grado di solvibilità creditizia sia di tipo Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's) che High Yield e con sede principalmente nei Paesi emergenti.

Il Fondo può inoltre investire direttamente o tramite OICR in titoli obbligazionari con rating creditizio inferiore a BB di S&P e Ba2 di Moody's. Il valore atteso di esposizione massima a questi strumenti è pari al 30% del valore del Fondo Interno.

L'investimento diretto in titoli con queste caratteristiche di un singolo emittente non può essere superiore al 5% del valore del Fondo.

Questi strumenti possono essere denominati sia nelle principali valute internazionali (Euro, Dollaro statunitense, Sterlina inglese e Yen giapponese) sia nelle valute dei Paesi emergenti e sono principalmente negoziati sui mercati regolamentati di questi Paesi.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente Paesi emergenti.

Categorie di emittenti: sono principalmente enti governativi (Titoli di Stato) e organismi sovranazionali e fino al 30% emittenti societari con sede principalmente nei Paesi emergenti.

**Fondo AZIONARIO EUROPA - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (cioè Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in OICR armonizzati di tipo obbligazionario, in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario europeo.

**Gli OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente in Euro, Sterlina britannica, Franco svizzero e altre valute europee. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati europei.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente in Europa e residualmente nelle altre aree geografiche.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente Europa.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi azionari sono principalmente società ad elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, con sede principalmente in Europa e in via residuale nelle altre aree geografiche, inclusi i Paesi emergenti. Gli emittenti degli attivi obbligazionari sono enti governativi e societari Investment Grade con sede principalmente in Europa e in via residuale nei Paesi delle altre aree geografiche.

#### **Fondo AZIONARIO AMERICA - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (cioè Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in OICR armonizzati di tipo obbligazionario e in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

**Gli OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente in Dollari statunitensi. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati del nord America.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente in nord America e residualmente nelle altre aree geografiche.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente nord America.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi azionari sono principalmente società ad elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, appartenenti a diversi settori industriali, con sede principalmente in nord America e in modo residuale nelle altre aree geografiche, inclusi i Paesi emergenti.

Gli emittenti degli attivi obbligazionari sono enti governativi ed emittenti societari Investment Grade con sede principalmente nei Paesi del nord America e in via residuale nei Paesi delle altre aree geografiche.

#### **Fondo AZIONARIO AMERICA A CAMBIO COPERTO - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (cioè Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in OICR armonizzati di tipo obbligazionario e in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

**Gli OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente in Dollari statunitensi. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati del nord America.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente in nord America e residualmente nelle altre aree geografiche.

L'esposizione valutaria è principalmente a cambio coperto.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente nord America.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi azionari sono principalmente società ad elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, appartenenti a diversi settori industriali, con sede principalmente in nord America e in modo residuale nelle altre aree geografiche, inclusi i Paesi emergenti. Gli emittenti degli attivi obbligazionari sono enti governativi ed emittenti societari Investment Grade con sede principalmente nei Paesi del nord America e in via residuale nei Paesi delle altre aree geografiche.

#### **Fondo AZIONARIO GIAPPONE - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (cioè Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in OICR armonizzati di tipo obbligazionario, in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

**Gli OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente in Yen giapponesi. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati del Giappone.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), sono emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente in Giappone e residualmente nei Paesi delle altre aree geografiche.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente Giappone.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono principalmente enti governativi (Titoli di Stato), societari (titoli corporate) e organismi sovranazionali per la parte obbligazionaria, mentre per la parte azionaria si tratta di società a media ed elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, appartenenti a diversi settori industriali. Gli emittenti hanno sede principalmente in Giappone e in modo residuale nelle altre aree geografiche, inclusi i Paesi emergenti per la parte azionaria.

#### **Fondo AZIONARIO GIAPPONE A CAMBIO COPERTO - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (cioè Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in OICR armonizzati di tipo obbligazionario, in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

**Gli OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente in Yen giapponesi. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati del Giappone.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), sono emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente in Giappone e residualmente nei Paesi delle altre aree geografiche.

L'esposizione valutaria è principalmente a cambio coperto.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente Giappone.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono principalmente enti governativi (Titoli di Stato), societari (titoli corporate) e organismi sovranazionali per la parte obbligazionaria, mentre per la parte azionaria si tratta di società a media ed elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, appartenenti a diversi settori industriali.

Gli emittenti hanno sede principalmente in Giappone e in modo residuale nelle altre aree geografiche, inclusi i Paesi emergenti per la parte azionaria.

#### **Fondo AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (cioè Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in OICR armonizzati di tipo obbligazionario, in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

**Gli OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente nelle valute dei Paesi del Pacifico e in Dollari statunitensi.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), e sono emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente nei Paesi dell'area del Pacifico con esclusione del Giappone e residualmente nei Paesi delle altre aree geografiche.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente Paesi dell'area del Pacifico (escluso il Giappone).

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono principalmente enti governativi (Titoli di Stato), societari (titoli corporate) e organismi sovranazionali per la parte obbligazionaria, mentre si tratta di società a media ed elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, per la parte azionaria.

Gli emittenti hanno principalmente sede nei Paesi dell'area del Pacifico con esclusione del Giappone, inclusi i Paesi emergenti di quest'area geografica, e in via residuale nei Paesi delle altre aree geografiche.

**Fondo AZIONARIO PAESI EMERGENTI - Classe A/Classe B**

Il Fondo investe principalmente in OICR armonizzati (cioè Fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in OICR armonizzati di tipo obbligazionario, in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

**Gli OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente nelle valute di tutte le aree geografiche, Paesi emergenti inclusi. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati dei Paesi emergenti.

**Gli OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), e sono emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente nei Paesi emergenti e residualmente nei Paesi delle altre aree geografiche.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente Paesi emergenti.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono principalmente enti governativi (Titoli di Stato), societari (titoli corporate) e organismi sovranazionali per la parte obbligazionaria, mentre per la parte azionaria si tratta di società a media ed elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, appartenenti a diversi settori industriali. Gli emittenti hanno principalmente sede nei Paesi emergenti e in modo residuale nei Paesi delle altre aree geografiche.

\* \* \*

Caratteristiche valide per ciascun Fondo Interno:

**Strumenti derivati**

I Fondi possono anche investire in strumenti finanziari derivati (per esempio Future, Opzioni, Swap) per gestire in modo efficace il portafoglio e ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza modificare la finalità e le altre caratteristiche dei Fondi (tali strumenti offrono ad esempio una serie di vantaggi: elevata liquidità, ridotti costi di negoziazione, elevata reattività alle condizioni di mercato o riduzione della volatilità a parità di esposizione).

Si evidenzia comunque che non è prevista la possibilità di assumere posizioni in leva.

I Fondi possono investire in depositi bancari.

**6. Costi indiretti addebitati ai Fondi Interni****Costi di gestione**

Ogni settimana è applicata proporzionalmente una commissione annua di gestione sul patrimonio netto del Fondo e comprende i costi di:

- attuazione della politica di investimento;
- amministrazione del Fondo.

Qui di seguito è indicato il costo di gestione specifico per ciascuno dei Fondi:

Fondo Interno	Commissione annua di gestione	
	CLASSE A	CLASSE B
<b>AREA ASSET ALLOCATION</b>		
Obbligazionario Euro	1,17%	1,07%
Obbligazionario Dollaro	1,17%	1,07%
Obbligazionario Corporate Euro	1,37%	1,27%
Obbligazionario High Yield	1,37%	1,27%

Fondo Interno	Commissione annua di gestione	
	CLASSE A	CLASSE B
<b>AREA ASSET ALLOCATION</b>		
Obbligazionario Mercati Emergenti	1,37%	1,27%
Azionario Europa	1,90%	1,60%
Azionario America	1,90%	1,60%
Azionario America a cambio coperto	1,90%	1,60%
Azionario Giappone	1,90%	1,60%
Azionario Giappone a cambio coperto	1,90%	1,60%
Azionario Pacifico ex Giappone	1,90%	1,60%
Azionario Paesi Emergenti	1,90%	1,60%
Monetario Euro	0,35%	

#### Costi degli OICR sottostanti

Qui di seguito i costi percentuali per l'acquisto degli OICR in cui investono i Fondi Interni:

<b>Oneri di sottoscrizione e rimborso quote di OICVM<sup>1</sup></b>	<b>0%</b>
<b>Costo di gestione annua gravante sugli OICVM</b>	
<b>Comparti <i>Monomanager</i></b>	
Monetario	Massimo 0,30%
Obbligazionario	Massimo 1,00%
Azionario	Massimo 1,20%
Flessibile / Total Return	Massimo 1,50%
<b>Comparti <i>Multimanager</i></b>	
Monetario	Massimo 0,40%
Obbligazionario	Massimo 1,20%
Azionario	Massimo 1,50%
Flessibile / Total Return	Massimo 2,00%
<b>Commissione di <i>performance</i><sup>2</sup> gravante sugli OICVM</b>	<b>Massimo 30%</b>

Il costo di gestione e i costi sostenuti per l'acquisto degli OICR possono variare durante la vita del Fondi; tale cambiamento può incidere sul valore del patrimonio del Fondo Interno.

1. Comparto Monomanager: costituito da OICR istituiti o gestiti dal Gruppo Intesa Sanpaolo;  
Comparto Multimanager: costituito da OICR istituiti o gestiti da gestori non appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo.

2. Differenza positiva tra il rendimento di un investimento e il suo indice di riferimento.

La Compagnia informa il Contraente di eventuali variazioni nel costo di gestione con le modalità i tempi previsti dalla normativa di riferimento.

Entro trenta giorni dal momento della comunicazione delle variazioni, il Contraente può chiedere il trasferimento gratuito delle Quote ad altri Fondi Interni gestiti dalla Compagnia, oppure può riscattare la polizza senza l'applicazione di costi aggiuntivi e/o costi di Riscatto.

#### **Commissione di incentivo (o di performance)**

Prevista per i Fondi Azionario America a Cambio Coperto, Azionario Giappone a Cambio Coperto, Monetario Euro, Obbligazionario High Yield, Obbligazionario Euro. Con riferimento al generico anno la commissione di performance è pari al 20% della differenza tra l'incremento percentuale (overperformance) fatto registrare nel periodo intercorrente tra l'ultima data di valorizzazione del Fondo nel mese di agosto precedente e l'ultima data di valorizzazione del Fondo nel mese di agosto dal Valore Quota del Fondo e l'incremento fatto registrare dal "parametro di riferimento" nello stesso periodo. Nel caso in cui il rendimento del parametro di riferimento abbia segno negativo, per calcolare l'overperformance si considera che il parametro abbia registrato un incremento pari a zero. Il "parametro di riferimento" coincide con il benchmark di ciascun Fondo. Il calcolo della commissione annua di performance è effettuato in occasione di ogni valorizzazione settimanale del Fondo, accantonando un rateo rappresentativo dell'eventuale overperformance maturata rispetto all'ultima data di valorizzazione nel mese di agosto precedente. La commissione di performance è applicata al minor ammontare tra il valore complessivo medio del patrimonio del Fondo rilevato nel periodo intercorrente tra l'ultimo giorno di valorizzazione del mese di agosto precedente e la data di valorizzazione corrente e il valore complessivo netto del patrimonio del Fondo alla data di valorizzazione corrente. L'importo della commissione di performance viene prelevato dal Fondo annualmente. È previsto inoltre un limite massimo alla commissione di overperformance pari al 25% delle commissioni di gestione percepite dalla Compagnia.

Per i Fondi Azionario America, Azionario Europa, Azionario Giappone, Azionario Pacifico ex Giappone, Azionario Paesi Emergenti, Obbligazionario Corporate Euro, Obbligazionario Dollaro, Obbligazionario Mercati Emergenti. Con riferimento al generico anno la commissione di performance è pari al 20% della differenza tra l'incremento percentuale (overperformance) fatto registrare nel periodo intercorrente tra l'ultima data di valorizzazione del Fondo nel mese di dicembre precedente e l'ultima data di valorizzazione del Fondo nel mese di dicembre dal Valore Quota del Fondo e l'incremento fatto registrare dal "parametro di riferimento" nello stesso periodo. Nel caso in cui il rendimento del parametro di riferimento abbia segno negativo, per calcolare l'overperformance si considera che il parametro abbia registrato un incremento pari a zero. Il "parametro di riferimento" coincide con il benchmark di ciascun Fondo. Il calcolo della commissione annua di performance è effettuato in occasione di ogni valorizzazione settimanale del Fondo, accantonando un rateo rappresentativo dell'eventuale overperformance maturata rispetto all'ultima data di valorizzazione del mese di dicembre precedente. La commissione di performance è applicata al minor ammontare tra il valore complessivo medio del patrimonio del Fondo rilevato nel periodo intercorrente tra l'ultimo giorno di valorizzazione del mese di dicembre precedente e la data di valorizzazione corrente e il valore complessivo netto del patrimonio del Fondo alla data di valorizzazione corrente. L'importo della commissione di performance viene prelevato dal Fondo annualmente. È previsto inoltre un limite massimo alla commissione di overperformance pari al 25% delle commissioni di gestione percepite dalla Compagnia.

#### **Altri costi**

Per il Fondo sono previste le spese di custodia delle attività finanziarie del Fondo Interno.

---

## **7. Valorizzazione delle Quote e loro pubblicazione**

---

Il patrimonio netto di ciascun Fondo viene calcolato tutti i mercoledì (giorno di riferimento) valutando al martedì le attività in cui investe nel seguente modo:

- gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati sono valutati in base all'ultimo prezzo ufficiale disponibile rispetto al giorno di valorizzazione; qualora i prezzi non siano disponibili per molto tempo o non siano considerati rappresentativi in termini di frequenza o quantità scambiate, si userà un valore ipotetico di realizzo determinato sulla base delle informazioni disponibili;
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati ad un ipotetico valore di realizzo;
- gli strumenti finanziari derivati scambiati sui mercati non regolamentati (Over the counter) sono valutati al valore corrente secondo pratiche comuni sul mercato basate su modalità di calcolo affermate e riconosciute, applicate su base continuativa, con costante aggiornamento dei dati che alimentano le stesse procedure di calcolo. Le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta attribuzione degli effetti finanziari positivi e negativi durante la vita dei contratti stipulati, indipendentemente dal momento in cui si manifestano profitti e perdite;
- la liquidità è valutata in base al valore nominale sommato agli interessi nominali.

Gli interessi e le plusvalenze realizzate sono reinvestiti e aggiunti al patrimonio del Fondo Interno.

Il valore unitario delle Quote di ogni Fondo è calcolato ogni settimana, in base ai prezzi del mercoledì, dividendo il patrimonio del Fondo, al netto dei costi descritti nel paragrafo 6 "Costi indiretti addebitati ai Fondi Interni", per il numero delle Quote presenti in ciascuno Fondo a quella data.

In caso di chiusura dei mercati finanziari, eventi che turbino l'andamento degli stessi o in caso di decisioni prese dagli organi di Borsa che comportano la mancata quotazione di una grossa parte delle attività del Fondo, il Valore Unitario della Quota sarà calcolato sulla base del valore del patrimonio del Fondo riferito al primo giorno antecedente in cui siano disponibili le quotazioni.

Nel caso in cui il giorno di calcolo del Valore Unitario della Quota sia festivo, tale valore sarà invece calcolato il Giorno Lavorativo successivo, mantenendo i prezzi del giorno di riferimento.

Ogni Fondo Interno è sempre suddiviso in un numero di Quote pari alla somma di quelle presenti su tutti i contratti ancora in vita associati al Fondo stesso. Il Valore Unitario della Quota del Fondo Interno è pubblicato giornalmente sul sito della Compagnia: [www.intesasanpaololife.ie](http://www.intesasanpaololife.ie).

Alla data di costituzione, il valore unitario delle Quote di ciascun Fondo è stato fissato convenzionalmente a 10 Euro.

---

## 8. Modifiche ai Fondi Interni

---

Nell'interesse dei Contraenti, la Compagnia può modificare i criteri di investimento e i costi di ciascun Fondo Interno, come stabilito ai paragrafi 5 "Criteri di investimento dei Fondi Interni" e 6 "Costi indiretti addebitati ai Fondi Interni".

La Compagnia si impegna a comunicare tempestivamente al Contraente le modifiche al Regolamento dei Fondi Interni imposte dall'adeguamento a norme di legge o regolamentari, successive alla conclusione del Contratto.

---

## 9. Eventuale fusione o estinzione dei Fondi Interni

---

Fatto salvo quanto già previsto al precedente Art. 5 di questo Regolamento, la Compagnia, qualora ne ravvisasse l'opportunità in un'ottica di ricerca di maggiore efficienza, anche in termini di costi gestionali e di adeguatezza dimensionale, al fine di perseguire l'interesse dei Contraenti, può fondere il Fondo Interno con altro/i Fondo/i Interno/i con caratteristiche simili e politiche di investimento omogenee.

La Compagnia, inoltre, può liquidare il Fondo Interno a condizione che il suo valore diminuisca oltre un livello tale da rendere inefficiente la gestione finanziaria e/o eccessiva l'incidenza dei costi a carico del Fondo Interno stesso. Le operazioni di fusione e di liquidazione non comportano alcun costo per i Contraenti e saranno comunicate con le modalità e i tempi previsti dalla normativa di riferimento.

# REGULATIONS FOR THE PERSONAL AREA INTERNAL FUNDS

## 1. Creating and naming the internal funds

In order to fulfil obligations entered into vis-à-vis policyholders, on the basis of the provisions set down in the Contractual Conditions, the Insurer has created a portfolio of financial instruments divided and diversified into internal funds, in which are entered premiums paid and allocated to the investment against life insurance policies to which the funds are linked.

The internal funds are named as follows:

- PBI Cash Euro
- PBI Bond Euro
- PBI Bond US Dollar
- PBI Equity Europe
- PBI Equity America
- PBI Equity Emerging Markets

Each internal fund constitutes separate assets from the other assets of the Insurer. The asset value of each fund is divided into units, all having the same value and holding the same rights.

## 2. Parties taking an interest in the internal funds

Only policyholders who have signed taken out financial insurance policies issued by Intesa Sanpaolo Life Limited to which the aforementioned internal funds are linked are entitled to take an interest in each of the aforementioned internal funds, subject to the limits laid down in the policy documentation.

## 3. Objective of the internal funds

The objective of the financial management of each of the aforementioned internal funds, according to the risk profile of each fund, is to maximise the yield compared to the benchmark.

The benchmark is an objective parameter constituted by an index or a group of indices, which is comparable, in terms of composition and risk, to the investment objectives for the management of a fund. This index, by reason of the fact that it is theoretical, does not carry costs. Hereinafter is the benchmark and related percentage weighting, the degree of risk and category of each internal fund followed by a description of the related benchmarks.

### **PBI CASH EURO**

#### **Indices comprising the benchmark**

MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo Index in Euro

#### **Percentage weighting**

100%

### **PBI BOND EURO**

#### **Indices comprising the benchmark**

JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro

#### **Percentage weighting**

100%

### **PBI BOND US DOLLAR**

#### **Indices comprising the benchmark**

JP Morgan USA Total Return in Euro

#### **Percentage weighting**

100%

### **PBI EQUITY EUROPE**

#### **Indices comprising the benchmark**

MSCI Europe Total Return Index in Euro

#### **Percentage weighting**

100%

**PBI EQUITY AMERICA**

**Indices comprising the benchmark**

MSCI North America Total Return in Euro

**Percentage  
weighting**

100%

**PBI EQUITY EMERGING MARKETS**

**Indices comprising the benchmark**

MSCI Developing Markets Total Return in Euro

**Percentage  
weighting**

100%

<b>Index</b>	<b>Description of the index</b>
MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo in Euro	Monetary index which expresses the average yield of BOT, issued and not yet matured, traded on the MTS screen-based market. Each security is weighted on the basis of the related quantity in circulation. The price used for calculating purposes is the average weighted price stated every day in the MTS lists. The composition of the index is adjusted specially (on the basis of the issues of BOTs and liquidity of same). The index is available on the Bloomberg circuit with the identification code MTSIBOT5.
JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro	European Total Return Index for Government Bonds issued by member states joining the European monetary union; it is a capitalisation index based on Tel Quel prices on the assumption that the dividend coupons are reinvested in government bonds which are part of the index.. The composition of the index is reviewed every month (first working day). The index is available on the Bloomberg circuit with the identification code JPMGEMLC.
JP Morgan USA Total Return in Euro	Total Return Index calculated on the Tel Quel price of the bonds which comprise it. It is obtained by multiplying the value of the index taken on the previous day by the weighted average of the variations of the Tel Quel prices for each single component. The dividend coupons paid are immediately reinvested. The index is expressed in American dollars and subsequently converted into euros at the WMR exchange-rate. The composition of the index is reviewed every month. The index is available on the Bloomberg circuit with the identification code JNUCUS.
MSCI Europe Total Return Index in Euro	Net dividend Total return index calculated on a daily basis and representing performance of equity markets in Europe in industrialised nations. The index provides for reinvestment of dividends net of non recoverable taxation, and it is expressed in United States dollars and subsequently converted into euros at the WMR exchange-rate; it comprises the weighted average of variations in European equities selected taking into account both criteria of liquidity and territorial representation, and criteria designed to avoid cross holdings, in this manner making it possible to best represent the overall performance of each individual market. The composition of the index is reviewed every quarter. The index is available on the Bloomberg circuit with the identification code NDDUE15.
MSCI North America Total Return in Euro	Total Return calculated on a daily basis and representative of the performance of the United States and Canadian stock exchanges, aims to cover 85% of the market capitalisation. The weighting of each security is calculated on the basis of its capitalisation adjusted for outstanding shares, using for purposes of the selection criteria designed to avoid cross holdings, in this way making it possible to best represent the overall performance of each individual market. The index provides for reinvestment of dividends, net of non recoverable taxation, and is expressed in United States dollars and subsequently converted into euros at the WMR exchange rate. The composition of the index is reviewed every quarter. The index is available on the Bloomberg circuit with the identification code NDDUNA.
MSCI Emerging Markets Total Return in Euro	Total Return calculated on a daily basis and representative of the performance of the 26 principal stock exchanges of the Developing Nations. The weight of each security is calculated on the basis of its capitalisation adjusted for the outstanding shares. The index provides for reinvestment of dividends, net of non recoverable taxation, and is expressed in United States dollars and subsequently converted into euros at the WMR exchange rate. The composition of the index is reviewed every quarter. The index is available on the Bloomberg circuit with the identification code NDUEEGF.

#### 4. Characteristics of the internal funds

Each internal fund primarily invests in sections of mutual funds in keeping with the provisions of EEC 85/611 Directive as amended by EEC 88/220 Directive and, when provided for, by EC 2001/108 Directive and CE 2001/107 Directive. The table set out at the end of these regulations lists the asset management companies selected by the Insurer which manage the mutual funds in which sections the profits from the internal funds can be invested. The Insurer reserves the right to add other asset management companies to this list or to exclude those which have been previously selected provided that investment criteria and profitability objectives for each of the internal funds are complied with.

For all the funds, with exception of PBI Cash Euro and PBI Bond Euro, the manager shall be responsible for implementing, by means of active management, portfolio diversification through the selection of the best UCITS [undertakings for collective investments in transferable securities] issued including by asset managers which do not belong to the Intesa Sanpaolo group. The percentage of assets invested in multi manager UCITS shall be no greater than 70% of the value of the fund.

The assets are selected on the basis of a structured evaluation process. This process is based on a qualitative type of analysis (for example management style, evaluation of the investment process etc) and quantitative (for example analysis of profitability adjusted for risk).

The purpose of the selection is to pursue, in the best way possible, within the framework of the internal funds risk profile, the interests of participants and also to contain risk, in line with market availability, diversifying investments between asset management companies, sectors and management styles.

Management of all the internal funds has been assigned by the Insurer to Eurizon Capital S.A., having its registered office in Avenue de la Liberté, 12 L-1930 Luxembourg, a company belonging to the Gruppo Intesa Sanpaolo, of which Intesa Sanpaolo Life Limited is a part; in any case the Insurer retains exclusive liability vis-à-vis the policyholders with regard to fund management.

#### 5. Internal funds investment criteria

Each internal fund invests the capital conferred through the premiums paid according to its own investment policy as described herein below.

There's also a table which summarises the qualitative significance in percentage terms of the fund investments in order to facilitate understanding of the investment policy.

INVESTMENT DESCRIPTION	FUND INVESTMENT REFERENCE PERCENTAGE
Mainly	> 70%
Prevalent	> 50% but < 70%
Significantly	> 30% but < 50%
Small scale	> 10% but < 30%
Residually	< 10%

##### **PBI CASH EURO Fund**

Investment policy is directed:

- principally towards harmonised UCITS established or managed by asset management companies belonging to the same group as the Insurer, of monetary and bond types comprising instruments normally traded on bond markets, such as for example long-term treasury bills and bonds primarily in Euro. These instruments are issued or guaranteed by sovereign states and supranational entities;
- residually in respect of financial debt instruments traded on bond markets and money markets.

The funds can invest in derivative financial instruments with the objective of achieving effective portfolio management and reducing the riskiness of financial assets, without however altering the objectives and the other features of the fund.

The fund can invest in bank deposits.

##### **PBI BOND EURO Fund**

Investment policy is directed:

- principally towards harmonised UCITS established or managed by asset management companies belonging to the same group as the Insurer, of harmonised bond types,
- residually in respect of financial debt instruments traded on bond markets and money markets.

The UCITS comprise instruments which are normally traded on bond markets, such as for example long-term treasury bills, and bonds which are principally in Euro. These instruments are issued or guaranteed by sovereign states and supranational entities.

The funds can invest in derivative financial instruments with the objective of achieving effective portfolio management and reducing the riskiness of financial assets, without however altering the objectives and the other features of the fund.

The fund can invest in bank deposits.

#### **PBI US DOLLAR Fund**

Investment policy is directed:

- principally towards harmonised UCITS of the bond type, residually in respect of financial debt instruments traded on bond markets and money markets.

The UCITS comprise instruments which are normally traded on bond markets, such as for example treasury bills, and corporate bonds which are principally denominated in United States dollars. These instruments are issued or guaranteed by sovereign states and supranational entities.

The fund can invest in derivative financial instruments with the objective of achieving effective portfolio management and reducing the riskiness of financial assets, without however altering the objectives and the other features of the fund.

The fund can invest in bank deposits.

#### **PBI EQUITY EUROPE Fund**

Investment policy is directed:

- principally towards harmonised UCITS of the equity type,
- residually in respect of capital instruments (shares) and debt instruments (monetary instruments and bonds).

The UCITS being invested in comprise instruments which are normally traded on equity markets, such as for example shares and other securities which are equivalent shares denominated in Euro, pound sterling, Swiss franc and other European currencies. These instruments are issued by entities having their headquarters principally in Europe and residually in countries in other geographical areas, including developing nations and they are traded on regulated European markets.

It is possible to effect residual investment in UCITS comprising investment grade bond instruments, issued by sovereign states, supranational bodies and corporate issuers having their headquarters in Europe and residually in countries in other geographical areas.

The fund can invest in derivative financial instruments with the objective of achieving effective portfolio management and reducing the riskiness of financial assets, without however altering the objectives and the other features of the fund.

The fund can invest in bank deposits.

#### **PBI EQUITY AMERICA Fund**

Investment policy is directed:

- principally towards harmonised UCITS of the equity type,
- residually in respect of capital instruments (shares) and debt instruments (monetary instruments and bonds).

The UCITS being invested in comprise instruments which are normally traded on equity markets, such as for example shares and other securities which are equivalent to corporate shares denominated primarily in United States dollars. These instruments are issued by entities having their headquarters principally in North America and residually in countries in other geographical areas, including emerging markets, and they are traded on regulated North American markets.

Investments are directed primarily towards financial instruments issued by companies having medium or large capitalisation, implementing diversification in all industrial sectors.

It is possible to effect residual investment in UCITS comprising investment grade bond instruments, issued by sovereign states, supranational bodies and corporate issuers having their headquarters in North America and residually in countries in other geographical areas.

The fund can invest in derivative financial instruments with the objective of achieving effective portfolio management and reducing the riskiness of financial assets, without however altering the objectives and the other features of the fund.

The fund can invest in bank deposits.

### **PBI EQUITY EMERGING MARKETS Fund**

Investment policy is directed:

- principally towards harmonised UCITS of the equity type,
- residually in respect of capital instruments (shares) and debt instruments (monetary instruments and bonds).

The UCITS being invested in comprise instruments which are normally traded on equity markets, such as for example shares and other securities which are equivalent to corporate shares denominated primarily in the currencies of all the geographical areas including the emerging markets. These instruments are issued by entities having their headquarters principally in the developing nations and residually in countries in other geographical areas and they are traded on recognised, regulated developing nation markets.

Investments are directed primarily towards financial instruments issued by companies having medium or large capitalisation, implementing diversification in all industrial sectors.

It is possible to effect residual investment in UCITS comprising investment grade bond instruments, issued by sovereign states, supranational bodies and corporate issuers having their headquarters in the developing nations and residually in countries in other geographical areas.

The fund can invest in derivative financial instruments with the objective of achieving effective portfolio management and reducing the riskiness of financial assets, without however altering the objectives and the other features of the fund.

The fund can invest in bank deposits.

### **6. Costs applied to the internal funds**

The costs on the internal funds are made up of:

- an annual service charge, applied by the Insurer directly to the fund;
- costs applied indirectly to the funds, by the companies managing the UCITS in which the internal funds invest.

The annual service charge, applied by the Insurer for each internal fund is as follows:

<b>INTERNAL FUND</b>	<b>ANNUAL SERVICE CHARGE</b>
<b>PERSONAL AREA</b>	
PBI CASH EURO	0.54%
PBI BOND EURO	1.04%
PBI BOND US DOLLAR	1.04%
PBI EQUITY EUROPE	1.94%
PBI EQUITY AMERICA	1.94%
PBI EQUITY EMERGING MARKETS	1.94%

These service charges, inclusive of costs for asset allocation, administration of internal funds and publication of the value of the unit, represent remuneration for the management of each internal fund, and are withheld weekly on a pro rata basis from each internal fund's net asset value.

The annual service charges applied by the managers of the underlying UCITS are the following:

<b>Subscription charges and repayment of UCITS units</b>	0%
<b>Annual service charge applied to the UCITS</b>	
Single manager funds	
Monetary	Maximum 0.30%
Bond based	Maximum 0.80%
Equity	Maximum 1.00%
Multimanager funds	

	Monetary	Maximum 0.40%
	Bond based	Maximum 1.20%
	Equity	Maximum 1.50%
<b>Overperformance fee applied to the UCITS</b>		Maximum 30%

The Insurer may alter the aforementioned service charges, subject to the condition that the Appointed Actuary considers such alteration reasonable with regards to the Insurer's overall situation. In such case the policyholder who invested in the fund subject to the service charges alteration shall be duly informed and may request, within 30 days of receiving the communication from the Insurer, free of charge transfer of the units (switch) to other internal funds managed by the Insurer or otherwise the policyholder may obtain cash surrender of the policy free of charges.

There are no other costs which are applied directly to the internal funds and which are withheld by the Insurer with the exception of the internal fund custody fees applied to the fund.

## 7. Valuing units and publication of same

The asset value of the internal fund is calculated every Wednesday (reference day), on the basis of the following valuations of security assets present therein, with reference being made to the previous Tuesday:

- securities officially listed on a Stock Exchange or traded in another regulated market, provided such operates regularly, is recognised and is open to the public, are valued on the basis of the last known rate;
- securities which are not listed or otherwise which are listed in Stock Exchanges or in other regulated markets, but whose latest quotation is not representative, are valued on the basis of the last known commercial value or, failing this, on the basis of their probable realisation value, estimated in accordance with principles of prudence and good faith;
- the UCITS units are valued on the basis of the last value published at the reference Stock Exchange or, failing this, on the basis of the last value communicated by the respective management company;
- liquidity is valued on the basis of the par value plus nominal interest.

Interest, dividends and capital gains are reinvested and added to the asset value of the internal fund.

The unit value of the units of each internal fund are calculated every week, on the basis of the prices on the reference day, dividing the asset value of each internal fund, as calculated above, net of costs as per point 6 "Costs applied to internal funds" by the number of the units in each of the internal funds on that date.

For reasons relating to market closure, on account of disruptive events or pursuant to decisions taken by stock exchange bodies, should the quotation of a substantial portion of the internal fund assets be missing, the unit value of the unit shall be calculated on the basis of the asset value of the internal fund with reference being made to the first day prior to the day on which quotations are available.

Should the day on which the unit value of the unit is calculated be a public holiday, this value shall be calculated on the nearest working day thereafter, but it shall always refer to the prices on the reference day.

The number of units into which the internal fund is subdivided must, at all times, be no less than the number of the units in the policies linked to the same internal fund, which are still effective.

The unit value of the units, thus calculated, is published on a daily basis in the financial daily "Hospodarske noviny" as well as on the Internet site of the Insurer [www.intesasanpaololife.ie](http://www.intesasanpaololife.ie).

## 8. Modifications to the internal funds

With the aim of meeting the interests of the policyholders, the Insurer reserves the right to alter the investment criteria and the charges applied to each internal fund, as set down in point 5 "Internal Funds Investment Criteria" and 6 "Costs applied to Internal Funds", subject to the condition that the Appointed Actuary considers such alteration reasonable with regards to the Insurer's overall situation; it should be noted that any and all changes to annual service charges applied to the UCITS in which the internal funds invest shall be reflected in the internal funds. Within thirty days of the date on which it receives the communication, the policyholder may send to the Insurer the request to transfer, free of charge, the units already allocated to the involved fund to another internal fund, providing the name in writing of the fund or the internal funds selected, without prejudice to the cash surrender right of the units invested in the interested fund pursuant to article 15 of Contractual Conditions "Cash surrender rights" without costs or penalty charges.

## **9. Possible merger of internal funds**

In the interest of the policyholders, the Insurer may effect merger of the internal funds linked to this policy with one or more internal funds whose characteristics are similar and whose investment policies are compatible.

Merger represents extraordinary events which the Insurer may adopt for particular reasons such as increasing the efficiency of services offered, reacting to changed organizational requirements or reducing any negative effects due to excessive reduction of the fund's asset value.

Merger is carried out at market values, assigning to the policyholders a number of units in the surviving fund, the overall equivalent value of which is equal to the overall equivalent value of the units owned by the policyholder in the absorbed fund, valued at the last quotation prior to merger.

The merger operation shall be carried out without charges or costs for the policyholders. This circumstance shall be promptly communicated in writing by the Insurer. Within sixty days of the date on which it receives the notice, the policyholder may send to the Insurer the request to transfer, free of charge, the units already allocated to the involved fund to another internal fund, providing the name in writing of the fund or the internal funds selected, without prejudice to the cash surrender right of the units invested in the interested fund pursuant to article 15 of Contractual Conditions "Cash surrender rights" without costs or penalty charges.

## **10. Possible closure of internal funds**

The Insurer reserves the right to close one or more of the internal funds linked to this policy. In such case further investments or transfers to the internal fund or the internal funds which have ceased to operate can no longer be accepted. This circumstance shall be promptly communicated in writing by the Insurer. Within sixty days of the date on which it receives the notice, the policyholder may send to the Insurer the request to transfer, free of charge, the units already allocated to the involved fund to another internal fund, providing the name in writing of the fund or the internal funds selected, without prejudice to the cash surrender right of the units invested in the interested fund pursuant to article 15 of Contractual Conditions "Cash surrender rights" without costs or penalty charges.

## REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA GESTIONE PERSONALIZZATA

### 1.

#### Costituzione e denominazione dei fondi interni

Come previsto dalle Condizioni di Assicurazione, la Compagnia rende disponibili i fondi:

- Prospettiva Monetario Euro
- Prospettiva Obbligazionario Euro
- Prospettiva Obbligazionario Dollaro
- Prospettiva Obbligazionario Corporate - Classe A
- Prospettiva Obbligazionario High Yield - Classe A
- Obbligazionario Mercati Emergenti
- Prospettiva Azionario Europa
- Prospettiva Azionario America
- Prospettiva Azionario Giappone
- Prospettiva Azionario Pacifico ex Giappone
- Prospettiva Azionario Paesi Emergenti

I fondi sono costituiti da un insieme di attività finanziarie in cui vengono investiti i versamenti dei Contraenti.

Ogni fondo costituisce patrimonio separato dalle altre attività della Compagnia.

Il valore del patrimonio di ogni fondo è suddiviso in quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti.

### 2.

#### Partecipanti ai fondi interni

Nel rispetto dei limiti previsti dal contratto, possono investire nei fondi, esclusivamente i Contraenti che hanno sottoscritto un contratto di assicurazione sulla vita di Intesa Sanpaolo Life dac, a cui sono collegati i suddetti fondi Interni.

### 3.

#### Obiettivo dei fondi interni

Ciascun fondo ha l'obiettivo di ottenere il massimo rendimento rispetto al parametro di riferimento (benchmark), coerentemente con lo specifico profilo di rischio.

Il benchmark è un parametro oggettivo di riferimento costituito da un indice o un insieme di indici comparabile, in termini di composizione e di livello di rischio, agli obiettivi di investimento della gestione di un fondo. All'indice, in quanto teorico, non vengono applicati costi.

Di seguito si riportano il benchmark e i relativi pesi percentuali degli indici che lo compongono, il profilo di rischio e la categoria di ciascun fondo interno ed infine la

descrizione degli indici contenuti nel benchmark.

#### RK- PROSPETTIVA MONETARIO EURO

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 1 di 7

**Categoria:** Liquidità Area Euro (LAE)

#### RL – PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO EURO

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 2 di 7

**Categoria:** Obbligazionario puro euro governativo medio/lungo termine (OEM)

#### RM – PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO DOLLARO

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
JP Morgan USA Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 3 di 7

**Categoria:** Obbligazionario puro internazionale governativo medio/lungo termine (OIM)

#### QP - PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLASSE A

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
Merrill Lynch EMU Corporate Bond Index in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\*:** 2 di 7

**Categoria:** Obbligazionario puro euro corporate (OEC)

\* L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio ed è rappresentato tramite una scala che varia da 1 a 7. 1 rappresenta la classe di rischio "più bassa", 2 "bassa", 3 "medio-bassa", 4 "media", 5 "medio-alta", 6 "seconda più alta", 7 "più alta".

**QQ - PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - CLASSE A**

Indici che compongono il benchmark	Peso Percentuale
JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return in Euro	50%
Merrill Lynch Global High Yield Total Return in Euro	50%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 3 di 7

**Categoria**: Obbligazionario puro internazionale corporate (OIC)

**QR - OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI**

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
JP Morgan GBI EM Global Diversified Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 3 di 7

**Categoria**: Obbligazionario puro internazionale governativo medio/lungo termine (OIM)

**RP – PROSPETTIVA AZIONARIO EUROPA**

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
MSCI Europe Total Return Index in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7

**Categoria**: Azionario Europa (AEU)

**RQ – PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA**

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
MSCI North America Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7

**Categoria**: Azionario America (ANA)

**RR – PROSPETTIVA AZIONARIO GIAPPONE**

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
MSCI Japan Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7

**Categoria**: Azionario Pacifico (APA)

**RS – PROSPETTIVA AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE**

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7

**Categoria**: Azionario Pacifico (APA)

**RT – PROSPETTIVA AZIONARIO PAESI EMERGENTI**

Indice che compone il benchmark	Peso Percentuale
MSCI Emerging Markets Total Return in Euro	100%

**Indicatore sintetico di rischio\***: 4 di 7

**Categoria**: Azionario Specializzato

Qui di seguito una breve descrizione degli indici che compongono i benchmark.

***FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT in Euro***

È l'indice dei BOT scambiati sul Mercato Telematico dei Titoli di Stato italiani, elaborato da EuroMTS Ltd, società del gruppo MTS SpA. È un indice "Total Return", formato dall'insieme dei BOT non scaduti alla data di selezione, pesati in base alla relativa quantità in circolazione.

La fonte dei prezzi utilizzati per la valorizzazione dell'indice è il circuito telematico MTS.

L'indice è disponibile sul provider Bloomberg con il codice identificativo MTSIBOT5.

***JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro***

È l'indice europeo Total Return dei Titoli di Stato emessi dai paesi che aderiscono all'Unione Monetaria Europea. È un indice a capitalizzazione basato sui prezzi Tel Quel e sull'ipotesi che le cedole pagate siano reinvestite nei Titoli di Stato che fanno parte dell'indice. La composizione dell'indice viene rivista ogni mese. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JPMGEMLC.

***JP Morgan USA Total Return in Euro***

È un indice Total Return calcolato sul prezzo Tel Quel dei titoli obbligazionari che lo costituiscono. Si ottiene moltiplicando il valore dell'indice rilevato il giorno precedente per la media ponderata delle variazioni dei prezzi Tel Quel dei singoli componenti. Le cedole pagate vengono immediatamente reinvestite. L'indice è espresso in dollari statunitensi, e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La composizione dell'indice viene rivista ogni mese. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JNUCUS.

***Merrill Lynch EMU Corporate Bond Index in Euro***

L'indice rappresenta un paniere di titoli obbligazionari di emittenti di tipo societario (c.d. "corporate") negoziati e quotati sui mercati dei paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union). L'indice è a capitalizzazione lorda ed è composto da un paniere di titoli con vita residua superiore ai 12 mesi e con controvalore minimo pari ad almeno 100 milioni di euro. La valorizzazione è giornaliera e la composizione dell'indice viene rivista ogni mese (fine di ogni mese). L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo ER00.

***JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return in Euro***

L'indice rappresenta l'andamento dei titoli obbligazionari di paesi in via di sviluppo denominati in dollari USA, ed è elaborato quotidianamente dalla società J.P. Morgan & Co. Inc.. Il peso di ogni paese all'interno dell'indice non può superare una certa percentuale. La vita residua delle obbligazioni deve essere maggiore o uguale a 2,5 anni.

\* L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio ed è rappresentato tramite una scala che varia da 1 a 7. 1 rappresenta la classe di rischio "più bassa", 2 "bassa", 3 "medio-bassa", 4 "media", 5 "medio-alta", 6 "seconda più alta", 7 "più alta".

Le singole emissioni devono avere un ammontare minimo di 500 milioni di dollari USA. Il valore dell'indice tiene conto delle variazioni dei prezzi e dei ratei dei titoli inclusi. Le cedole pagate sono immediatamente reinvestite nel mercato di riferimento e la valorizzazione dei titoli in valuta è effettuata in base ai tassi di cambio forniti da WMCompany. Il paniere di titoli che compongono l'indice viene aggiornato ogni mese. La data di costituzione dell'indice è 31 dicembre 1993. L'indice è disponibile ogni giorno sulle banche dati internazionali Bloomberg, Reuters e Datastream. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JPGCCOMP.

#### Merrill Lynch Global High Yield Total Return in Euro

L'indice rappresenta la performance dei titoli obbligazionari appartenenti alla categoria "subinvestment grade" emessi da società residenti in paesi aventi, per le emissioni di lungo periodo in valuta, un rating all'interno della categoria "investment grade". L'indice comprende obbligazioni denominate in dollari USA, dollari canadesi, sterlina inglese ed euro. I titoli inclusi nell'indice devono avere almeno un anno di vita residua, un piano cedolare definito ed un nozionale complessivo di almeno 100 mln/USD, 50 mln/CAD, 50 mln/GBP o 50 mln/€. La data di costituzione dell'indice è 31 dicembre 1997. È reperibile su Bloomberg con il valore indice identificativo HW00.

#### JP Morgan GBI EM Global Diversified Total Return in Euro

È un indice che segue le obbligazioni in valuta locale emesse dai governi dei mercati emergenti; esclude i paesi con controlli di capitale espliciti, ma non tiene conto di problematiche normative o fiscali. L'indice è denominato "Global Diversified" in quanto limita il peso dei paesi con debito consistente. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JGENVUEG.

#### MSCI Europe Total Return in Euro

Indice Total Return net dividend calcolato giornalmente e rappresenta l'andamento dei mercati azionari dei paesi europei industrializzati. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. È costituito dalla media ponderata delle variazioni dei titoli azionari europei selezionati tenendo conto sia di criteri di liquidità e di rappresentatività territoriale, sia di criteri volti ad evitare le partecipazioni incrociate, consentendo in questo modo di rappresentare al meglio l'andamento complessivo dei singoli mercati. La composizione dell'indice viene rivista ogni trimestre. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDDUE15.

#### MSCI North America Total Return in Euro

L'indice, Total Return, è calcolato ogni giorno e rappresenta l'andamento delle Borse di Stati Uniti e Canada. L'indice vuole coprire l'85% della capitalizzazione di mercato. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante, utilizzando nella selezione criteri per evitare partecipazioni incrociate. In questo modo è possibile rappresentare al meglio l'andamento complessivo dei singoli mercati. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statu-

nitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La composizione dell'indice viene rivista ogni trimestre. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDDUNA.

#### MSCI Japan Total Return in Euro

L'indice Total Return rappresenta le performance del mercato azionario giapponese. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La composizione dell'indice viene rivista ogni semestre. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDDUJN.

#### MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return in Euro

L'indice, Total Return, è calcolato ogni giorno e rappresenta l'andamento delle borse di Australia, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore, Cina, India, Indonesia, Korea, Malesia, Filippine, Taiwan e Thailandia. Il peso di ogni titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La revisione dell'indice avviene ogni trimestre. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDUECAPF.

#### MSCI Emerging Markets Total Return in Euro

L'indice, Total Return, è calcolato ogni giorno e rappresenta l'andamento delle 26 principali borse dei paesi emergenti. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La revisione dell'indice avviene con frequenza trimestrale. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDUEEGF.

## 4. Caratteristiche dei fondi interni

L'obiettivo è quello di cercare di soddisfare nel modo migliore gli interessi dei Contraenti e contemporaneamente contenere il rischio.

La Compagnia ha affidato la gestione del fondo a Eurizon Capital S.A., con sede in Avenue de la Liberté, 8 Luxembourg, società appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte Intesa Sanpaolo Life dac.

Intesa Sanpaolo Life è comunque l'unica responsabile dell'attività di gestione del fondo.

I fondi interni investono in attività finanziarie ammesse dalla normativa italiana in materia di assicurazioni sulla vita ma possono superare i limiti di concentrazione e di rating stabiliti dalla medesima normativa, ad eccezione del fondo Obbligazionario Mercati Emergenti che può superare il limite di rating.

I fondi possono inoltre investire in strumenti finanziari derivati non negoziati sui mercati regolamentati conclusi con controparti aventi un rating inferiore rispetto a quanto previsto dalla stessa normativa.

In questo caso saranno poste in essere azioni alternative di mitigazione del rischio basate su strumenti di mercato e prassi contrattuali consolidate.

La Compagnia rispetta comunque i limiti previsti dalla normativa irlandese cui è sottoposta ai fini di vigilanza.

Le attività finanziarie in cui investe ciascun fondo sono selezionate sulla base di analisi qualitative (es. stile di gestione, valutazione del processo di investimento, ecc) e quantitative (es. analisi della redditività corretta per il rischio).

Ogni fondo può investire in fondi comuni di investimento che rispettano le disposizioni previste da diverse direttive comunitarie (Direttiva 85/611/CEE così come modificata dalla Direttiva 88/220/CEE e, dove previsto, dalla Direttiva 2001/108/CE e dalla Direttiva 2001/107/CE).

Per tutti i fondi, tranne Prospettiva Monetario Euro e Prospettiva Obbligazionario Euro, il Gestore diversifica l'investimento tramite una gestione attiva che seleziona i migliori OICR emessi anche da asset manager non appartenenti al gruppo Intesa Sanpaolo (*Multimanager*), l'investimento è completato in via residuale con OICR emessi da gestori del gruppo Intesa Sanpaolo (*Mono-manager*).

L'investimento in OICR *Multimanager* non è inferiore al 70% del valore del fondo, ad eccezione dell'Obbligazionario Mercati Emergenti che investe almeno il 50%.

## 5. Criteri d'investimento dei fondi interni

Ogni fondo è caratterizzato dalla propria politica di investimento.

Per facilitare la comprensione della politica di investimento dei fondi si riporta qui sotto una tabella che riassume il peso percentuale degli investimenti del fondo.

Qualifica di investimento	Percentuale di riferimento degli investimenti dei fondi interni
Principale	Superiore al 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	Inferiore al 10%

### Fondo PROSPETTIVA MONETARIO EURO

Il fondo investe principalmente in OICR armonizzati (cioè fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo monetario e obbligazionario e in modo residuale in titoli del mercato monetario e obbligazionario dell'area Euro.

Gli **OICR di tipo monetario** ed obbligazionario investono principalmente in obbligazioni emesse o garantite da enti governativi e sovranazionali, denominate in euro quali ad esempio buoni del tesoro pluriennali.

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** principalmente area euro.

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli attivi sono principalmente enti governativi con sede nei paesi dell'Europa e in via residuale nei paesi delle altre aree geografiche (con esclusione dei paesi emergenti). In via residuale gli emittenti sono società con rating almeno pari ad Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's) con sede nei medesimi paesi.

### Fondo PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO EURO

Il fondo investe principalmente in *OICR armonizzati* (ossia fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario e in modo residuale in titoli del mercato monetario e obbligazionario dell'area Euro.

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono in titoli obbligazionari emessi o garantiti da enti governativi e sovranazionali denominati principalmente in euro e con scadenze più lunghe (superiori ai 12 mesi), come ad esempio i Buoni del Tesoro Pluriennali.

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** principalmente area euro.

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli attivi sono principalmente enti governativi con sede nei paesi dell'Europa e in via residuale nei paesi delle altre aree geografiche (con esclusione dei paesi emergenti). In via residuale gli emittenti sono società con rating almeno pari ad Investment Grade, (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), con sede nei medesimi paesi.

### Fondo PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO DOLLARO

Il fondo investe prevalentemente in *OICR armonizzati* (ossia fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario e una quota parte pari ad almeno al 30% in titoli del mercato monetario e obbligazionario dell'area Dollaro statunitense.

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono in titoli obbligazionari governativi con scadenze più lunghe (superiori ai 12 mesi) come i Treasury Bill e obbligazioni di società denominati principalmente in dollari statunitensi. Questi strumenti sono emessi o garantiti da stati sovrani ed enti sovranazionali.

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** principalmente nord America.

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli attivi sono enti governativi ed enti sovranazionali con sede principalmente nei paesi del nord America e in misura contenuta nei paesi delle altre aree geografiche (inclusi i paesi emergenti). In via residuale gli emittenti sono società con rating almeno pari ad Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), con sede nei medesimi paesi.

#### **Fondo PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLASSE A**

Il fondo investe principalmente in *OICR armonizzati* (ossia fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario e in modo residuale in titoli del mercato monetario e obbligazionario.

Gli **OICR di tipo obbligazionario**, costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati obbligazionari, investono principalmente in titoli obbligazionari societari di tipo Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's) denominati in euro, e in via residuale in titoli con rating inferiore. Questi strumenti sono emessi o garantiti da emittenti societari.

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** principalmente Europa, nord America e Giappone.

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli attivi sono società con sede principalmente nei paesi europei, del nord America e Giappone e in modo residuale nei paesi delle altre aree geografiche (inclusi i paesi emergenti).

#### **Fondo PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - CLASSE A**

Il fondo investe principalmente in *OICR armonizzati* (ossia fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario e in modo residuale in titoli del mercato monetario e obbligazionario.

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono in obbligazioni emesse o garantite da enti societari, governativi e sovranazionali con grado di solvibilità creditizia principalmente inferiore a Investment Grade (normalmente si identificano mediante un rating inferiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's).

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** globale.

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli attivi sono:

- società aventi sede legale principalmente nei paesi dell'Europa, del nord America, del Giappone e in via residuale nei paesi emergenti;

- enti governativi aventi sede legale principalmente nei paesi emergenti e in via residuale nei paesi delle restanti aree geografiche.

#### **Fondo OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI**

Il fondo investe principalmente in *OICR armonizzati* (ossia fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo obbligazionario, può investire in modo contenuto in titoli del mercato obbligazionario ed in modo residuale in titoli del mercato monetario.

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono in obbligazioni emesse o garantite da enti governativi o sovranazionali ed emittenti societari con grado di solvibilità creditizia sia di tipo Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's) che *High Yield* e con sede principalmente nei paesi emergenti.

Il fondo può inoltre investire direttamente o tramite OICR in titoli obbligazionari con rating creditizio inferiore a BB di S&P e Ba2 di Moody's. Il valore atteso di esposizione massima a questi strumenti è pari al 30% del valore del fondo interno. L'investimento diretto in titoli con queste caratteristiche di un singolo emittente non può essere superiore al 5% del valore del fondo.

Questi strumenti possono essere denominati sia nelle principali valute internazionali (euro, dollaro statunitense, sterlina inglese e yen giapponese) sia nelle valute dei paesi emergenti e sono negoziati sui mercati regolamentati di questi paesi.

**Aree geografiche/mercati di riferimento:** principalmente paesi emergenti

**Categorie di emittenti:** sono principalmente enti governativi (titoli di stato) e organismi sovranazionali e fino al 30% emittenti societari con sede principalmente nei paesi emergenti.

#### **Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO EUROPA**

Il fondo investe principalmente in *OICR armonizzati* (cioè fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in *OICR armonizzati* di tipo obbligazionario, in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario europeo.

Gli **OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente in euro, sterlina britannica, franco svizzero e altre valute europee. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati europei.

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari

o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente in Europa e residualmente nelle altre aree geografiche.

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** principalmente Europa.

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli attivi azionari sono principalmente società ad elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, con sede principalmente in Europa e in via residuale nelle altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti.

Gli emittenti degli attivi obbligazionari sono enti governativi e societari Investment Grade con sede principalmente in Europa e in via residuale nei paesi delle altre aree geografiche.

#### **Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA**

Il fondo investe principalmente in *OICR armonizzati* (cioè fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in *OICR armonizzati* di tipo obbligazionario e in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

Gli **OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente in dollari statunitensi. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati del nord America.

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente in nord America e residualmente nelle altre aree geografiche.

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** principalmente nord America.

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli *attivi* azionari sono principalmente società ad elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, appartenenti a diversi settori industriali, con sede principalmente in nord America e in modo residuale nelle altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti. Gli emittenti degli attivi obbligazionari sono enti governativi ed emittenti societari Investment Grade con sede principalmente nei paesi del nord America e in via residuale nei paesi delle altre aree geografiche.

#### **Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO GIAPPONE**

Il fondo investe principalmente in *OICR armonizzati* (cioè fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo resi-

duale in *OICR armonizzati* di tipo obbligazionario, in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

Gli **OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente in yen giapponesi. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati del Giappone.

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), sono emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente in Giappone e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** principalmente Giappone.

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli *attivi* sono principalmente enti governativi (titoli di stato), societari (titoli corporate) e organismi sovranazionali per la parte obbligazionaria, mentre per la parte azionaria si tratta di società a media ed elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, appartenenti a diversi settori industriali. Gli emittenti hanno sede principalmente in Giappone e in modo residuale nelle altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti per la parte azionaria.

#### **Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE**

Il fondo investe principalmente in *OICR armonizzati* (cioè fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in *OICR armonizzati* di tipo obbligazionario, in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

Gli **OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente nelle valute dei paesi del Pacifico e in dollari statunitensi.

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), e sono emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente nei paesi dell'area del Pacifico con esclusione del Giappone e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** principalmente paesi dell'area del Pacifico (escluso il Giappone).

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli *attivi* sono principalmente enti governativi (titoli di stato), societari (titoli corporate) e organismi sovranazionali per la parte obbli-

zionaria, mentre si tratta di società a media ed elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, per la parte azionaria. Gli emittenti hanno principalmente sede nei paesi dell'area del Pacifico con esclusione del Giappone, inclusi i paesi emergenti di quest'area geo- grafica, e in via residuale nei paesi delle altre aree geo- grafiche.

#### Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO PAESI EMERGENTI

Il fondo investe principalmente in *OICR armonizzati* (cioè fondi comuni e SICAV che per legge sono sottoposti a vincoli sugli investimenti per contenere i rischi e salvaguardare i sottoscrittori) di tipo azionario e in modo residuale in *OICR armonizzati* di tipo obbligazionario, in titoli del mercato monetario, obbligazionario e azionario.

Gli **OICR di tipo azionario** investono principalmente in azioni o titoli equivalenti denominati principalmente nelle valute di tutte le aree geografiche, paesi emergenti inclusi. Questi strumenti sono negoziati sui mercati regolamentati dei paesi emergenti.

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade, aventi cioè una qualità creditizia dei titoli sottostanti più alta (normalmente si identificano mediante un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), e sono emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente nei paesi emergenti e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

**Aree geografiche/ mercati di riferimento:** principalmente paesi emergenti.

**Categorie di emittenti:** gli emittenti degli *attivi* sono principalmente enti governativi (titoli di stato), societari (titoli corporate) e organismi sovranazionali per la parte obbligazionaria, mentre per la parte azionaria si tratta di società a media ed elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, appartenenti a diversi settori industriali. Gli emittenti hanno principalmente sede nei paesi emergenti e in modo residuale nei paesi delle altre aree geografiche.

\* \* \*

Caratteristiche valide per ciascun fondo interno:

#### Strumenti derivati

I fondi possono anche investire in strumenti finanziari derivati (per esempio Future, Opzioni, Swap) per gestire in modo efficace il portafoglio e ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza modificare la finalità e le altre caratteristiche dei fondi (tali strumenti offrono ad esempio una serie di vantaggi: elevata liquidità, ridotti costi di negoziazione, elevata reattività alle condizioni di mercato o riduzione della volatilità a parità di esposizione).

Si evidenzia comunque che non è prevista la possibilità di assumere posizioni in leva.

I fondi possono investire in depositi bancari.

## 6.

### Costi indiretti addebitati ai fondi interni

#### Costi di gestione

Ogni settimana è applicata proporzionalmente una commissione annua di gestione sul patrimonio netto del fondo e comprende i costi di:

- attuazione della politica di investimento;
- amministrazione del fondo.

Qui di seguito sono indicate le commissioni specifiche per ciascuno dei fondi:

Fondo interno	Commissione annua di gestione
Prospettiva Monetario Euro	0,75%
Prospettiva Obbligazionario Euro	1,30%
Prospettiva Obbligazionario Dollaro	1,30%
Prospettiva Obbligazionario Corporate Classe A	1,50%
Prospettiva Obbligazionario High Yield - Classe A	1,50%
Obbligazionario Mercati Emergenti	1,50%
Prospettiva Azionario Europa	2,10%
Prospettiva Azionario America	2,10%
Prospettiva Azionario Giappone	2,10%
Prospettiva Azionario Pacifico ex Giappone	2,10%
Prospettiva Azionario Paesi Emergenti	2,10%

#### Costi sostenuti per l'acquisto degli OICR

Qui di seguito i costi percentuali per l'acquisto degli OICR in cui investono i fondi interni:

<b>Costi di sottoscrizione e rimborso quote di OICR</b>	<b>0%</b>
<b>Costo di gestione annua gravante sugli OICR</b>	
<b>Comparti Monomanager</b>	
Monetario	Massimo 0,30%
Obbligazionario	Massimo 1,00%
Azionario	Massimo 1,20%
Flessibile / Total Return	Massimo 1,50%
<b>Comparti Multimanager</b>	
Monetario	Massimo 0,40%
Obbligazionario	Massimo 1,20%
Azionario	Massimo 1,50%
Flessibile / Total Return	Massimo 2,00%
<b>Commissione di performance* gravante sugli OICR</b>	<b>Massimo 30%</b>

\* differenza positiva tra il rendimento di un investimento e il suo indice di riferimento

Il costo di gestione e i costi sostenuti per l'acquisto degli OICR possono variare durante la vita del contratto; tale cambiamento può incidere sul valore del patrimonio del fondo interno.

La Compagnia informa il Contraente di eventuali variazioni nel costo di gestione con le modalità e i tempi previsti dalla normativa di riferimento.

Entro 30 giorni dalla data in cui ha ricevuto tale comunicazione, il Contraente può chiedere il trasferimento gratuito delle quote ad altri fondi interni gestiti dalla Compagnia, oppure può riscattare la polizza senza l'applicazione di costi aggiuntivi e/o penali di riscatto.

#### Commissione di incentivo (o di performance)

Prevista per il solo fondo Obbligazionario Mercati Emergenti. Con riferimento al generico anno solare la commissione di performance è pari al 20% della differenza tra l'incremento percentuale (overperformance) fatto registrare nel periodo intercorrente tra l'ultima data di valorizzazione del fondo dell'anno solare precedente e l'ultima data di valorizzazione del fondo dell'anno solare stesso (nel primo anno di commercializzazione del fondo viene considerata la frazione d'anno compresa tra la data di prima valorizzazione del fondo e l'ultima data di valorizzazione nell'anno solare) dal valore quota del fondo e l'incremento fatto registrare dal "parametro di riferimento" nello stesso periodo.

Nel caso in cui il rendimento del parametro di riferimento abbia segno negativo, per calcolare l'overperformance si considera che il parametro abbia registrato un incremento pari a zero.

Il "parametro di riferimento" coincide con il benchmark del fondo ed è l'indice JP Morgan GBI EM Global Diversified Total Return in Euro.

Il calcolo della commissione annua di performance è effettuato in occasione di ogni valorizzazione settimanale del fondo, accantonando un rateo rappresentativo dell'eventuale over-performance maturata rispetto all'ultima data di valorizzazione dell'anno solare precedente.

La commissione di performance è applicata al minor ammontare tra il valore complessivo medio del patrimonio del fondo rilevato nel periodo intercorrente tra l'ultimo giorno di valorizzazione dell'anno solare precedente e la data di valorizzazione e il valore complessivo netto del patrimonio del fondo disponibile nel giorno di calcolo. L'importo della commissione di performance viene prelevato dal fondo annualmente. È previsto inoltre un limite massimo alla commissione di over-performance pari al 25% delle commissioni di gestione percepite dalla Compagnia.

#### Altri costi

Per tutti i fondi sono previste le spese di custodia delle attività finanziarie del fondo interno.

## 7.

### **Valorizzazione delle quote e loro pubblicazione**

Il patrimonio netto di ciascun fondo viene calcolato tutti i mercoledì (giorno di riferimento) valutando al martedì le attività in cui investe nel seguente modo:

- gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati sono valutati in base all'ultimo prezzo ufficiale disponibile rispetto al giorno di valorizzazione; qualora i prezzi non siano disponibili per molto tempo o non siano considerati rappresentativi in termini di frequenza o quantità scambiate, si userà un valore ipotetico di realizzo determinato sulla base delle informazioni disponibili.
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati ad un ipotetico valore di realizzo.
- gli strumenti finanziari derivati scambiati sui mercati non regolamentati (Over the counter) sono valutati al valore corrente secondo pratiche comuni sul mercato basate su modalità di calcolo affermate e riconosciute, applicate su base continuativa, con costante aggiornamento dei dati che alimentano le stesse procedure di calcolo. Le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta attribuzione degli effetti finanziari positivi e negativi durante la vita dei contratti stipulati, indipendentemente dal momento in cui si manifestano profitti e perdite.
- le quote degli OICR vengono valutate sulla base dell'ultimo valore pubblicato presso la Borsa Valori di riferimento o, in mancanza di questo, sulla base dell'ultimo valore comunicato dalla rispettiva società di gestione.
- la liquidità è valutata in base al valore nominale sommato agli interessi nominali.

Gli interessi, i dividendi e le plusvalenze realizzate sono reinvestiti e aggiunti al patrimonio del fondo Interno.

Il valore unitario delle quote di ogni fondo è calcolato ogni settimana, in base ai prezzi del mercoledì, dividendo il patrimonio del fondo, al netto dei costi descritti nel paragrafo 6 "Costi indiretti addebitati ai sui fondi interni", per il numero delle quote presenti in ciascuno fondo a quella data.

In caso di chiusura dei mercati finanziari, eventi che turbino l'andamento degli stessi o in caso di decisioni prese dagli organi di Borsa che comportano la mancata quotazione di una grossa parte delle attività del fondo, il valore unitario della quota sarà calcolato sulla base del valore del patrimonio del fondo riferito al primo giorno antecedente in cui siano disponibili le quotazioni.

Nel caso in cui il giorno di calcolo del valore unitario della quota sia festivo, tale valore sarà invece calcolato il giorno lavorativo successivo, mantenendo i prezzi del giorno di riferimento.

Ogni fondo interno è sempre suddiviso in un numero di quote pari alla somma di quelle presenti su tutti i contratti ancora in vita associati al fondo stesso.

Il valore unitario della quota del fondo interno è pubblicato giornalmente sul sito della Compagnia:  
[www.intesasanpaololife.it](http://www.intesasanpaololife.it).

Alla data di costituzione, il valore unitario delle quote di ciascun fondo è stato fissato convenzionalmente a 10 euro.

---

## **8. Modifiche ai fondi interni**

Nell'interesse dei Contraenti, la Compagnia può modificare i criteri di investimento e i costi di ciascun fondo interno, come stabilito ai paragrafi 5 "Criteri di investimento dei fondi interni" e 6 "Costi indiretti addebitati ai fondi interni".

La Compagnia si impegna a comunicare tempestivamente al Contraente le modifiche al regolamento dei fondi interni imposte dall'adeguamento a norme di legge o regolamentari, successive alla conclusione del contratto.

---

## **9. Eventuale fusione o estinzione dei fondi interni**

Fatto salvo quanto già previsto al precedente art.5 di questo regolamento, la Compagnia, qualora ne ravvisasse l'opportunità in un'ottica di ricerca di maggiore efficienza, anche in termini di costi gestionali e di adeguatezza dimensionale del Fondo Interno, al fine di perseguire l'interesse dei Contraenti, può fondere il Fondo Interno con altro/i Fondo/i Interno/i con caratteristiche simili e politiche di investimento omogenee.

La Compagnia, inoltre, può liquidare il Fondo Interno a condizione che il suo valore diminuisca oltre un livello tale da rendere inefficiente la gestione finanziaria e/o eccessiva l'incidenza dei costi a carico del Fondo Interno stesso.

Le operazioni di fusione e di liquidazione non comportano alcun costo per i Contraenti e saranno comunicate con le modalità e i tempi previsti dalla normativa di riferimento.