



Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

Fondo interno assicurativo "AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF"

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 Reddituale” (Allegato 2) dell'allegato Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF 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. 8), le tipologie di investimenti (art. 5) e le spese a carico del fondo (artt. 6 e 7) (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 Reddituale 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

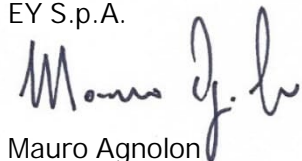
A nostro giudizio la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF, relative all'esercizio dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023, corredate delle Note Illustrative, corrispondono alle risultanze delle 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 AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF che descrivono i criteri di redazione. La Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF 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 AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF 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) AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF
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
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	613.201,68	99,06	605.689,64	99,69
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.	613.201,68	99,06	605.689,64	99,69
B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI				
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.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
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				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	5.811,06	0,94	1.870,39	0,31
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare				
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	0,51			
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	0,51			
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	0,51			
H2.3. Crediti diversi				
H2.4. Retrocessione commissioni				
TOTALE ATTIVITA'	619.013,25	100,00	607.560,03	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE				
M. ALTRE PASSIVITA'	-598,30	100,00	1.134,17	100,00
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commissione di gestione	-598,30	100,00	-307,01	-27,07
M5. Passività diverse			1.441,18	127,07
TOTALE PASSIVITA'	-598,30	100,00	1.134,17	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		618.414,95		608.694,20
Numero delle quote in circolazione		298.062,58194		305.467,45600
Valore unitario delle quote		2,0747		1,9927

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse				2.183,88794
Quote rimborsate	4.738,61323	4.850,14850	0,00027	

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.intesasanaolovita.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) AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF
SEZIONE REDDITUALE AL 31-12-2023**

	Rendiconto al 31-12-2023	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
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.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	929,67	
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	929,67	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	27.726,69	
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	27.726,69	
Risultato gestione strumenti finanziari	28.656,36	
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
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		
Risultato gestione strumenti finanziari derivati		
C. INTERESSI ATTIVI	1,46	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	1,46	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
D1. RISULTATI REALIZZATI		
D2. RISULTATI NON REALIZZATI		
E. PROVENTI SU CREDITI		
F. ALTRI PROVENTI	0,51	
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI	0,51	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	28.658,33	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-0,04	
G1. Bolli, spese e commissioni	-0,04	
Risultato netto della gestione di portafoglio	28.658,29	
H. ONERI DI GESTIONE	-3.647,98	
H1. Commissione di gestione	-3.645,98	
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-2,00	
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI		
I1. Altri ricavi		
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	25.010,31	

SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	1,10	Volatilità della gestione	11,54
Rendimento del benchmark	3,24	Volatilità del benchmark **	12,79
Differenza	-2,14	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 *

Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Milano, 29 febbraio 2024

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.



NOTE ILLUSTRATIVE FONDO
AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF
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;
- 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.

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.

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



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

1. Costituzione e denominazione dei Fondi Interni

La Compagnia al fine di adempiere gli obblighi assunti nei confronti dei Contraenti, in base a quanto stabilito dalle Condizioni di Assicurazione, ha costituito un portafoglio di strumenti finanziari ripartiti e diversificati in Fondi Interni. Ognuno di questi ultimi risulta a sua volta suddiviso in quote aventi tutte lo stesso valore. I Fondi Interni sono così denominati:

PA - MONETARIO EURO SPIF
PB - MONETARIO AMERICA SPIF
PC - OBBLIGAZIONARIO EURO SPIF
PD - OBBLIGAZIONARIO AMERICA SPIF
PE - OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI SPIF
PF - OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE SPIF
PG - OBBLIGAZIONARIO CORPORATE SPIF
PH - AZIONARIO ITALIA SPIF
PI - AZIONARIO EUROPA SPIF
PJ - AZIONARIO AMERICA SPIF
PM - AZIONARIO PACIFICO SPIF
PN - AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF
PO - AZIONARIO SETTORIALE SPIF
MA - OBBLIGAZIONARIO EURO MULTIMANAGER
MB - OBBLIGAZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER
MC - OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI MULTIMANAGER
ME - OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE MULTIMANAGER
MF - OBBLIGAZIONARIO CORPORATE MULTIMANAGER
MG - AZIONARIO ITALIA MULTIMANAGER
MH - AZIONARIO EUROPA MULTIMANAGER
MI - AZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER
MJ - AZIONARIO PACIFICO MULTIMANAGER
ML - AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI MULTIMANAGER
MM - AZIONARIO SETTORIALE MULTIMANAGER

Ciascun Fondo Interno costituisce patrimonio separato dalle altre attività della Compagnia.

2. Partecipanti ai Fondi Interni

Sono legittimati a partecipare a ciascuno dei suddetti Fondi Interni, sotto qualsiasi titolo e forma, esclusivamente i Contraenti che abbiano sottoscritto contratti assicurativi emessi dalla Compagnia a cui vengono collegati i suddetti Fondi Interni.

3. Obiettivo dei Fondi Interni

L'obiettivo della gestione finanziaria di ciascuno dei suddetti Fondi Interni, a seconda del profilo di rischio proprio di ciascun Fondo, è quello di massimizzare il rendimento della gestione rispetto al benchmark.

Il benchmark è un parametro oggettivo di riferimento costituito da un indice o un insieme di indici comparabile, in termini di composizione e di rischiosità, agli obiettivi di investimento attribuiti alla gestione di un Fondo. Tale indice, in quanto teorico, non è gravato da costi.

Di seguito si riporta l'indicazione del benchmark di ciascun Fondo Interno.

TOP PRIVATE MULTIMANAGER

Fondo PA - MONETARIO EURO SPIF

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	95%
JP Morgan EMU 1-3 Total Return in Euro	5%

Fondo PB – MONETARIO AMERICA SPIF

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan Cash USD 3 Month in Euro	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

Fondo PC – OBBLIGAZIONARIO EURO SPIF e Fondo MA – OBBLIGAZIONARIO EURO MULTIMANAGER

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan EMU Government Bond Index Total Return in Euro	100%

Fondo PD – OBBLIGAZIONARIO AMERICA SPIF e Fondo MB – OBBLIGAZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan USA Total Return in Euro	95%
JP Morgan Cash USD 3 Month in Euro	5%

Fondo PE – OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI SPIF e Fondo MC – OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI MULTIMANAGER

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return in Euro	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

Fondo PF – OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE SPIF

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan Japan Total Return in Euro	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

Fondo ME – OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE MULTIMANAGER

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan Japan Total Return in Euro	95%
JP Morgan EMU Government Bond Index Total Return in Euro	5%

Fondo PG – OBBLIGAZIONARIO CORPORATE SPIF e Fondo MF– OBBLIGAZIONARIO CORPORATE MULTIMANAGER

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
Merrill Lynch Global High Yield European Issuers BB-B Constrained Index hedged in Euro Total Return	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

**Fondo PH – AZIONARIO ITALIA SPIF e
Fondo MG– AZIONARIO ITALIA MULTIMANAGER**

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
Comit Globale R Price Index in Euro	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

**Fondo PI – AZIONARIO EUROPA SPIF e
Fondo MH– AZIONARIO EUROPA MULTIMANAGER**

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe Price Index in Euro	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

**Fondo PJ – AZIONARIO AMERICA SPIF e
Fondo MI– AZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER**

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
Morgan Stanley Capital International (MSCI) North America Price Index in Euro	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

**Fondo PM – AZIONARIO PACIFICO SPIF e
Fondo MJ– AZIONARIO PACIFICO MULTIMANAGER**

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
Morgan Stanley Capital International (MSCI) Pacific Free Price Index in Euro	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

**Fondo PN – AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF e
Fondo ML– AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI MULTIMANAGER**

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Price Index in Euro	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

**Fondo PO – AZIONARIO SETTORIALE SPIF e
Fondo MM– AZIONARIO SETTORIALE MULTIMANAGER**

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index Price Index in Euro	95%
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	5%

Indice	Descrizione dell'Indice
JP Morgan Cash Euro 3 Month in Euro	L'indice è rappresentativo delle performance degli Euro-depositi a 3 mesi denominati in Euro. L'indice è espresso in Euro ed è reperibile sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".
JP Morgan EMU Government Bond Index Total Return in Euro	L'indice è composto dai titoli governativi dell'area EMU (European Monetary Union/Unione Monetaria Europea) il cui peso è determinato sulla base della rispettiva capitalizzazione. Ciascun titolo obbligazionario componente l'indice è in Euro. È un indice di tipo "total return", il cui rendimento tiene conto delle variazioni dei prezzi, dei rimborsi di capitale, dei pagamenti di cedole, dei ratei di interessi maturati e dei redditi derivanti dal reinvestimento dei flussi di cassa infra-mensili. È reperibile sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

TOP PRIVATE MULTIMANAGER

Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe Price Index in Euro	L'indice è composto da circa 530 titoli azionari quotati sulle 15 principali borse europee (ad esclusione dei Paesi Emergenti), il cui peso è calcolato in base alla loro capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice, espresso in Dollari USA, include l'effetto rischio di cambio e viene convertito in Euro utilizzando il tasso di cambio WM Reuters. Esso è di tipo "price index", ossia non prevede il reinvestimento dei dividendi. È reperibile sul sito Internet di MSCI (www.msci.com) e su Bloomberg.
Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index Price Index in Euro	L'indice è composto da titoli azionari quotati nelle borse dei principali Paesi sviluppati mondiali. A titolo di esempio, i Paesi inclusi nell'indice, ad Agosto 2005, erano: Australia, Austria, Belgio, Canada, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Hong Kong, Irlanda, Italia, Giappone, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Norvegia, Portogallo, Singapore, Spagna, Svezia, Svizzera, Gran Bretagna e Stati Uniti. Ciascun titolo azionario è pesato all'interno dell'indice sulla base della propria capitalizzazione. L'indice, espresso in Dollari USA e reperibile sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", include l'effetto rischio di cambio e viene convertito in Euro utilizzando il tasso di cambio WM Reuters. Esso è di tipo "price index", ossia non prevede il reinvestimento dei dividendi.
JP Morgan USA Total Return in Euro	L'indice è composto dai titoli governativi USA il cui peso è determinato sulla base della rispettiva capitalizzazione. Ciascun titolo obbligazionario componente l'indice è considerato nella sua valuta di denominazione di origine convertita in euro. L'indice, espresso in Euro, include pertanto l'effetto rischio di cambio. È un indice di tipo "total return", il cui rendimento tiene conto delle variazioni dei prezzi, dei rimborsi di capitale, dei pagamenti di cedole, dei ratei di interessi maturati e dei redditi derivanti dal reinvestimento dei flussi di cassa infra-mensili. È reperibile sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".
JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return in Euro	L'indice è rappresentativo della performance di strumenti di debito denominati nelle valute straniere dei principali mercati emergenti (obbligazioni Brady, prestiti, Eurobonds e strumenti del mercato locale denominati in Dollari USA), il cui peso è determinato sulla base della rispettiva capitalizzazione. L'indice considerato è "global diversified" in quanto viene limitato il peso di quei paesi esposti a ingenti indebitamenti. L'indice, espresso in Dollari USA, include l'effetto rischio di cambio e viene convertito in Euro utilizzando il tasso di cambio WM Reuters. È un indice di tipo "total return", il cui rendimento tiene conto delle variazioni dei prezzi, dei rimborsi di capitale, dei pagamenti di cedole, dei ratei di interessi maturati e dei redditi derivanti dal reinvestimento dei flussi di cassa infra-mensili. È reperibile sulla pubblicazione mensile "Emerging Markets Bond Index Monitor" diffusa da J.P. Morgan e su Bloomberg.
Comit Globale R Price Index in Euro	L'indice è composto da tutti i titoli azionari quotati sul Mercato Telematico azionario della Borsa Italiana pesati in base alla loro capitalizzazione e viene calcolato sulla base dei prezzi di riferimento di borsa (prezzi medi ponderati relativi all'ultimo 10% delle quantità giornaliere trattate). Esso è di tipo "price index", ossia non prevede il reinvestimento dei dividendi. È reperibile sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".
Morgan Stanley Capital International (MSCI) North America Price Index in Euro	L'indice è composto da circa 470 titoli azionari quotati negli Stati Uniti e in Canada, il cui peso è calcolato in base alla loro capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice, espresso in Dollari USA, include l'effetto rischio di cambio e viene convertito in Euro utilizzando il tasso di cambio WM Reuters. Esso è di tipo "price index", ossia non prevede il reinvestimento dei dividendi. È reperibile sul sito Internet di MSCI (www.msci.com) e su Bloomberg.

JP Morgan Cash USD 3 Month in Euro	L'indice è rappresentativo delle performance degli Euro-depositi a 3 mesi denominati in Dollari USA. L'indice, espresso in Dollari USA, include l'effetto rischio di cambio e viene convertito in Euro utilizzando il tasso di cambio WM Reuters. È reperibile sulla pubblicazione mensile "GBI Monitor Appendix" diffusa da J.P. Morgan e su Bloomberg.
JP Morgan Japan Total Return in Euro	L'indice è composto dai titoli governativi del Giappone il cui peso è determinato sulla base della rispettiva capitalizzazione. Ciascun titolo obbligazionario componente l'indice è considerato nella sua valuta di denominazione di origine convertita in Euro. L'indice, espresso in Euro, include pertanto l'effetto rischio di cambio. È un indice di tipo "total return", il cui rendimento tiene conto delle variazioni dei prezzi, dei rimborsi di capitale, dei pagamenti di cedole, dei ratei di interessi maturati e dei redditi derivanti dal reinvestimento dei flussi di cassa infra-mensili. È reperibile sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".
Merrill Lynch Global High Yield European Issuers BB-B Constrained Index hedged in Euro Total Return	L'indice è composto dai titoli obbligazionari emessi da società europee con rating compreso tra BB e B, rating costruito come media ponderata dei rating di Moody's e di Standard & Poor's. Il peso nell'indice di ciascun titolo non può superare il 3%. Trattandosi di un indice "coperto" in Euro, ciascuna componente in valuta include l'effetto della copertura dal rischio di cambio. È un indice di tipo "total return", il cui rendimento tiene conto delle variazioni dei prezzi, dei rimborsi di capitale, dei pagamenti di cedole, dei ratei di interessi maturati e dei redditi derivanti dal reinvestimento dei flussi di cassa infra-mensili. È reperibile su Bloomberg.
Morgan Stanley Capital International (MSCI) Pacific Free Price Index in Euro	L'indice è composto da titoli azionari quotati in Australia, Hong Kong, Giappone, Nuova Zelanda e Singapore, il cui peso è calcolato in base alla loro capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice, espresso in Dollari USA, include l'effetto rischio di cambio e viene convertito in Euro utilizzando il tasso di cambio WM Reuters. Esso è di tipo "price index", ossia non prevede il reinvestimento dei dividendi. È reperibile sul sito Internet di MSCI (www.msci.com) e su Bloomberg.
Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Price Index in Euro	L'indice è composto da titoli azionari quotati sui principali mercati azionari dei Paesi cosiddetti "Emergenti". L'indice, espresso in Dollari USA, include l'effetto rischio di cambio e viene convertito in Euro utilizzando il tasso di cambio WM Reuters. Esso è di tipo "price index", ossia non prevede il reinvestimento dei dividendi. È reperibile sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".
JP Morgan EMU 1-3 Total Return in Euro	L'indice è composto dai titoli governativi dei paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea, ad esclusione del Lussemburgo, con scadenza compresa tra 1 e 3 anni. Il loro peso nell'indice è determinato sulla base della rispettiva capitalizzazione. È un indice di tipo "total return", il cui rendimento tiene conto delle variazioni dei prezzi, dei rimborsi di capitale, dei pagamenti di cedole, dei ratei di interessi maturati e dei redditi derivanti dal reinvestimento dei flussi di cassa infra-mensili. È reperibile sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

4. Gestione dei Fondi Interni

Ciascun Fondo Interno, attraverso la gestione della Compagnia, investirà gli attivi prevalentemente in quote di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) e in particolare in compartimenti di Fondi comuni di investimento come di seguito specificato.

I Fondi Interni MONETARIO EURO SPIF, MONETARIO AMERICASPIF, OBBLIGAZIONARIO EURO SPIF, OBBLIGAZIONARIO AMERICA SPIF, OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI SPIF, OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE SPIF, OBBLIGAZIONARIO CORPORATE SPIF, AZIO-

NARIO ITALIA SPIF, AZIONARIO EUROPA SPIF, AZIONARIO AMERICA SPIF, AZIONARIO PACIFICO SPIF, AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF e AZIONARIO SETTORIALE SPIF investiranno i propri attivi prevalentemente nei compartimenti monetari, obbligazionari e azionari del Fondo comune di investimento di diritto lussemburghese denominato SANPAOLO INTERNATIONAL FUND (SPIF), istituito e gestito da SANPAOLO AM Luxembourg S.A., con sede in 9 - 11 Rue Goethe L-1637 Luxembourg, nel rispetto delle disposizioni previste dalla Direttiva 85/611/CEE, così come modificata dalla Direttiva 88/220/CEE e, laddove previsto, dalla Direttiva 2001/108/EC e dalla Direttiva 2001/107/EC.

I Fondi Interni OBBLIGAZIONARIO EURO MULTIMANAGER, OBBLIGAZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER, OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI MULTIMANAGER, OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE MULTIMANAGER, OBBLIGAZIONARIO CORPORATE MULTIMANAGER, AZIONARIO ITALIA MULTIMANAGER, AZIONARIO EUROPA MULTIMANAGER, AZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER, AZIONARIO PACIFICO MULTIMANAGER, AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI MULTIMANAGER e AZIONARIO SETTORIALE MULTIMANAGER, invece, investono i propri attivi prevalentemente nei compartimenti obbligazionari e azionari di Fondi comuni di investimento conformi alle disposizioni previste dalla Direttiva 85/611/CEE, così come modificata dalla Direttiva 88/220/CEE e, laddove previsto, dalla Direttiva 2001/108/EC e dalla Direttiva 2001/107/EC, istituiti e gestiti dalle Società riportate nella Tabella E a pag. 107 (e dalle altre che la Compagnia si riserva di includere in corso di contratto nel rispetto degli obiettivi di ognuno dei Fondi Interni).

Resta ferma la facoltà di mantenere una parte degli attivi in disponibilità liquide.

Si precisa che la Compagnia è l'esclusiva responsabile nei confronti degli Assicurati per l'attività di gestione del Fondo.

5. Criteri d'investimento di ciascun Fondo Interno

Nella successiva tabella sono riportate la denominazione dei Fondi Interni collegati al presente contratto e i criteri di investimento dei compartimenti dei quali tali Fondi investono i propri attivi.

FONDI INTERNI		CRITERI DI INVESTIMENTO
PA - MONETARIO EURO SPIF		Investimenti orientati su strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria, prevalentemente denominati in euro, aventi durata finanziaria non superiore a 36 mesi
PB - MONETARIO AMERICA SPIF		Investimenti orientati su strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria, prevalentemente denominati in dollaro degli Stati Uniti d'America, aventi durata finanziaria non superiore a 36 mesi
PC - OBBLIGAZIONARIO EURO SPIF	MA - OBBLIGAZIONARIO EURO MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria, prevalentemente denominati in euro, aventi durata finanziaria anche superiore a 36 mesi
PD - OBBLIGAZIONARIO AMERICA SPIF	MB - OBBLIGAZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria, prevalentemente denominati in dollaro degli Stati Uniti d'America, aventi durata finanziaria anche superiore a 36 mesi
PE - OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI SPIF	MC - OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria prevalentemente emessi nei mercati domestici o nei mercati internazionali da governi, loro agenzie o emittenti privati di prim'ordine situati in, o costituiti secondo le leggi dei

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI

		Paesi Emergenti, con durata finanziaria anche superiore a 36 mesi
PF - OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE SPIF	ME - OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria, prevalentemente denominati in Yen aventi durata finanziaria anche superiore a 36 mesi
PG - OBBLIGAZIONARIO CORPORATE SPIF	MF - OBBLIGAZIONARIO CORPORATE MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria, prevalentemente emessi da Società, denominati in valuta estera e in euro, aventi durata finanziaria anche superiore a 36 mesi. Nella selezione degli investimenti viene prestata particolare attenzione alla redditività degli strumenti finanziari pur non trascurando la solvibilità degli emittenti
PH - AZIONARIO ITALIA SPIF	MG - AZIONARIO ITALIA MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari prevalentemente di natura azionaria di emittenti nazionali o di emittenti esteri trattati su mercati regolamentati nazionali
PI - AZIONARIO EUROPA SPIF	MH - AZIONARIO EUROPA MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari prevalentemente di natura azionaria di emittenti europei o di emittenti non europei trattati su mercati regolamentati e riconosciuti dell'Europa
PJ - AZIONARIO AMERICA SPIF	MI - AZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari prevalentemente di natura azionaria di emittenti dei Paesi del Nord America o di emittenti non situati in tali Paesi, trattati su mercati regolamentati e riconosciuti dell'America del Nord
PM - AZIONARIO PACIFICO SPIF	MJ - AZIONARIO PACIFICO MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari prevalentemente di natura azionaria di emittenti aventi sede in uno dei Paesi dell'Asia e dell'Oceania o di emittenti non situati in tali Paesi, trattati su mercati regolamentati e riconosciuti dell'Asia e dell'Oceania
PN - AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF	ML - AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari prevalentemente di natura azionaria di emittenti aventi sede in uno dei Paesi Emergenti o di emittenti non situati in tali Paesi, trattati su mercati regolamentati e riconosciuti di un Paese Emergente. Si considerano Paesi Emergenti quei Paesi oggi economicamente marginali e talora instabili, ma con buone prospettive di crescita nel medio-lungo periodo. Tale tipologia d'investimento può offrire opportunità maggiori ma anche rischi elevati
PO - AZIONARIO SETTORIALE SPIF	MM - AZIONARIO SETTORIALE MULTIMANAGER	Investimenti orientati su strumenti finanziari prevalentemente di natura azionaria di emittenti esteri o di emittenti nazionali operanti in diversi settori economici (media, telecomunicazioni, tecnologia etc.) trattati su mercati internazionali

6. Commissione di gestione

La commissione annua di gestione applicata dalla Compagnia per ciascun Fondo Interno è la seguente:

Fondo Interno	Commissione annua di gestione in % del patrimonio netto
PA - MONETARIO EURO SPIF	0,6%
PB - MONETARIO AMERICA SPIF	0,6%
PC - OBBLIGAZIONARIO EURO SPIF	0,6%
PD - OBBLIGAZIONARIO AMERICA SPIF	0,6%
PE - OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI SPIF	0,6%
PF - OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE SPIF	0,6%
PG - OBBLIGAZIONARIO CORPORATE SPIF	0,6%
PH - AZIONARIO ITALIA SPIF	0,6%
PI - AZIONARIO EUROPA SPIF	0,6%
PJ - AZIONARIO AMERICA SPIF	0,6%
PM - AZIONARIO PACIFICO SPIF	0,6%
PN - AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF	0,6%
PO - AZIONARIO SETTORIALE SPIF	0,6%
MA - OBBLIGAZIONARIO EURO MULTIMANAGER	1%
MB - OBBLIGAZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER	1%
MC - OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI MULTIMANAGER	1%
ME - OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE MULTIMANAGER	1%
MF - OBBLIGAZIONARIO CORPORATE MULTIMANAGER	1%
MG - AZIONARIO ITALIA MULTIMANAGER	1%
MH - AZIONARIO EUROPA MULTIMANAGER	1%
MI - AZIONARIO AMERICA MULTIMANAGER	1%
MJ - AZIONARIO PACIFICO MULTIMANAGER	1%
ML - AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI MULTIMANAGER	1%
MM - AZIONARIO SETTORIALE MULTIMANAGER	1%

7. Spese indirettamente gravanti sui Fondi Interni

Tali spese sono dettagliatamente indicate, nei loro valori massimi, nelle tabelle D ed F rispettivamente a pag. 105 e a pag. 108.

8. Valorizzazione delle quote

La Compagnia determina almeno settimanalmente il valore unitario delle quote di ciascun Fondo Interno. Il valore unitario delle quote di ogni Fondo Interno è determinato dalla Compagnia dividendo l'ammontare complessivo dell'attivo di ogni Fondo Interno, al netto delle spese di cui al punto 6 "Commissione di gestione", per il numero delle quote presenti in ciascuno dei Fondi Interni. Il valore unitario delle quote, così determinato, viene pubblicato giornalmente sui quotidiani finanziari "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza".

9. Proprietà del contratto e degli attivi dei Fondi

I riferimenti ai Fondi e alle quote contenuti nelle Condizioni di Assicurazione "TOP PRIVATE MUL-

TIMANAGER” vengono fatti al solo scopo di calcolare il beneficio previsto dal contratto; né il Contraente né altra persona che abbia diritto ai benefici del contratto hanno alcun titolo sulle quote, sui Fondi o sugli investimenti sottostanti.

10. Modifiche ai Fondi Interni

La Compagnia, con l’obiettivo di perseguire gli interessi dei Contraenti, si riserva la facoltà di modificare i criteri di investimento e gli oneri a carico di ciascun Fondo Interno, così come stabiliti ai precedenti punti 5 “Criteri di investimento di ciascun Fondo Interno” e 6 “Commissione di gestione” a condizione che l’Attuario incaricato consideri ciò ragionevole in relazione alla situazione complessiva della Compagnia; si precisa che qualsiasi cambiamento nelle commissioni annue di gestione gravanti sugli OICR nei quali investono i Fondi Interni sarà riflesso sui Fondi Interni. In caso di modifiche, il Contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione della Compagnia, il trasferimento gratuito delle quote ad altri Fondi Interni gestiti dalla Compagnia oppure effettuare il riscatto della polizza.

11. Eventuale estinzione di Fondi Interni

La Compagnia si riserva la facoltà di chiudere uno o più dei Fondi Interni collegati al presente contratto. In tal caso non verranno più accettati ulteriori investimenti o trasferimenti nel Fondo Interno o nei Fondi Interni cessati. Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dalla Compagnia. Il Contraente entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione potrà far pervenire alla Compagnia la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al contratto ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti, fermo restando il diritto di riscatto ai sensi delle Condizioni di Assicurazione.

Decorso tale termine senza che sia pervenuta alcuna comunicazione alla Compagnia, la stessa provvederà a trasferire il controvalore delle quote sul Fondo Interno MONETARIO EURO SPIF oppure su un Fondo Interno di analoghe caratteristiche qualora il suddetto Fondo non sia più disponibile.

12. Determinazione del patrimonio netto del Fondo Interno

Il patrimonio netto è dato dalla valorizzazione delle attività del Fondo Interno al netto di tutte le passività.

Nella seguente tabella, per ognuno dei Fondi Interni indicati come “SPIF”, sono riportati i compartimenti del Fondo SANPAOLO INTERNATIONAL FUND nei quali ogni Fondo Interno può investire i propri attivi. La Compagnia si riserva la facoltà, in corso di contratto, di variare tali compartimenti, nel rispetto degli obiettivi e dei criteri d’investimento propri di ciascun Fondo Interno.

Tabella D - Compartimenti del Fondo SPIF nei quali possono investire i Fondi Interni indicati nella tabella A di pag. 14

FONDO INTERNO	COMPARTIMENTI DEL FONDO SANPAOLO INTERNATIONAL FUND
PA - MONETARIO EURO SPIF	Obiettivo Euro Breve Termine Valore Liquidità Valore Reale
PB - MONETARIO AMERICA SPIF	Obiettivo Liquidità Dollari Valore Liquidità
PC - OBBLIGAZIONARIO EURO SPIF	Obiettivo Euro Breve Termine Obiettivo Euro Medio Termine Obiettivo Euro Lungo Termine Valore Liquidità Valore Reale

TOP PRIVATE MULTIMANAGER

PD - OBBLIGAZIONARIO AMERICA SPIF	Obiettivo Obbligazionario Dollari Obiettivo Liquidità Dollari
PE - OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI SPIF	Obbligazionario Paesi Emergenti Valore Liquidità
PF - OBBLIGAZIONARIO GIAPPONE SPIF	Obiettivo Obbligazionario Yen Valore Liquidità
PG - OBBLIGAZIONARIO CORPORATE SPIF	Obbligazionario High Yield Valore Liquidità Valore Reale
PH - AZIONARIO ITALIA SPIF	Obiettivo Italia Valore Liquidità
PI - AZIONARIO EUROPA SPIF	Obiettivo Italia Obiettivo Euro Obiettivo Europa Obiettivo Gran Bretagna Small Cap Europa Valore Liquidità
PJ - AZIONARIO AMERICA SPIF	Obiettivo Nord America Obiettivo Liquidità Dollari Valore Liquidità
PM - AZIONARIO PACIFICO SPIF	Obiettivo Giappone Obiettivo Oceania Valore Liquidità
PN - AZIONARIO ECONOMIE EMERGENTI SPIF	Obiettivo America Latina Obiettivo Cina Obiettivo Paesi Emergenti Asia Obiettivo Paesi Emergenti Europa, M.O. ed Africa Valore Liquidità
PO - AZIONARIO SETTORIALE SPIF	Obiettivo Alta Tecnologia Obiettivo Assicurazioni Obiettivo Banche Obiettivo Beni di Consumo Obiettivo Beni Durevoli Obiettivo Energie e Materie Prime Obiettivo Farma Obiettivo Industria Obiettivo Multimedia Obiettivo Telecomunicazioni Obiettivo Utilities Valore Liquidità

I valori massimi delle commissioni di gestione di tali compartimenti sono i seguenti:

TIPO COMPARTIMENTI	COMMISSIONI ANNUE DI GESTIONE
Monetario	0,8%*
Obbligazionario	max 1,3%
Azionario	max 1,9%*

La Società di gestione del Fondo Comune di diritto lussemburghese SPIF, nei quali compartimenti investono i Fondi Interni SPIF, riconosce una parte delle commissioni di gestione alla Compagnia. Nel caso dei compartimenti monetari, la Compagnia trattiene solo parte delle suddette commissioni e ne retrocede, a sua volta, una quota pari a 0,2 punti percentuali a favore dei Fondi Interni; ne consegue che la commissione annua di gestione che grava sulla quota parte del Fondo Interno

investita in tali compartimenti monetari risulta pari a 0,6% (0,8% - 0,2%). Per quanto riguarda i compartimenti azionari del Fondo Comune di diritto lussemburghese SPIF, la Compagnia trattiene una commissione massima dell'1,8% retrocedendone l'eventuale eccedenza al Fondo Interno SPIF.

Tabella E - Società di gestione - SICAV dei Compartimenti nei quali possono investire i Fondi Interni Multimanager indicati nella tabella B di pag. 14

CDC International Funds	69, Route d'Esch L-1470 Luxembourg
Credit Suisse Bond Fund (Luxembourg) S.A.	5, Rue Jean Monnet, L-2180, Luxembourg
Credit Suisse Equity Fund (Luxembourg) S.A.	5, Rue Jean Monnet, L-2180, Luxembourg
Fidelity Funds SICAV	Kansallis House, Place de L'Etoile BP2174 L-1021 Luxembourg
Franklin Templeton Investment Funds	26 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Goldman Sachs Funds SICAV	47, Boulevard Royal Luxembourg
Henderson Horizon Fund	1A, Parc d'activites Syrdall L-5365 Munsbach
Invesco GT	11, Boulevard Grande Duchesse Charlotte L-1331 Luxembourg
Janus Worlds Funds Plc	Floor 4, Brooklawn House, Crampton Avenue, Shelbourne Road 1 Dublin 4 - Ireland
JPM Fleming Funds	6D, Route de Treves L-2633 Senningerberg
JPM Fleming Investments	6D, Route de Treves L-2633 Senningerberg
Massachusetts Financial Services Fund	47, Boulevard Royal, c/o State Street L-2449 Luxembourg
Merrill Lynch International Investment Funds	6D, Route de Treves L-2633 Senningerberg
Morgan Stanley Dean Witter SICAV	5, Rue Plaetis L-2338 Luxembourg
Parvest	5, Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
Schroder International Selection Fund SICAV	5, Rue Hohenhof L-1736 Senningerberg
Vontobel Fund SICAV	1A, Parc d'activités Syrdall L-5635 Munabach

Nella seguente tabella, per ognuno dei Fondi Interni indicati come "Multimanager", sono riportati i compartimenti obbligazionari e azionari nei quali ogni Fondo Interno può investire i propri attivi. La Compagnia si riserva la facoltà, in corso di contratto, di variare tali compartimenti, nel rispetto degli obiettivi e dei criteri d'investimento propri di ciascun Fondo Interno.

Tabella F – Compartimenti nei quali possono investire i Fondi Interni Multimanager indicati nella tabella B di pag. 14

Compartimenti obbligazionari	
Obbligazionario Euro	Crédit Suisse BF (Lux) Euro Fidelity Fds Euro Bond Invesco GT Euro Reserve JPMF Europe Bond Mercury ST Euro Reserve Mercury ST European Bond Schroder ISF Euro Bond Vontobel Euro Bond
Obbligazionario America	Crédit Suisse BF (Lux) US\$ Fidelity Fds US Bond Fund GS US Fixed Income Portfolio JPMF US Bond Mercury ST USD Global Bond MSDW Sicav US Bond Fund Parvest US Dollar Bond Schroder ISF US Dollar Bond
Obbligazionario Mercati Emergenti	Crédit Suisse BF (Lux) Emerging Mkts MSDW Sicav Emerging Mkts Debt Parvest Emerging Market Bond Schroder ISF Emerging Market Debt
Obbligazionario Giappone	Parvest Yen Bond Invesco GT Euro Reserve
Obbligazionario Corporate	Fidelity Fds European High Yield Invesco GT European Corporate Bond Janus World High Yield Bond A2 JPMF Europe High Yield Bond Mercury ST European High Yield MFS European HY Fund MSDW Sicav US High Yield Bond Fund
Compartimenti AZIONARI	
Azionario Italia	Crédit Suisse EF (Lux) Italy Fidelity Fds Italy Schroder ISF Italian Equity
Azionario Europa	CDC EUROPE EQUITIES Fidelity Fds European Growth Henderson HF pan European Equity Fund Henderson HZ European Invesco GT Pan European Invesco GT Pan European Enterprise JPMF Europe Dynamic Mercury ST European Opportunities Mercury ST UK MFS European Equity MSDW Sicav European Equity Schroder ISF Euro Equities Templeton European Fund
Azionario America	CDC Oakmark US Large Cape Value Crédit Suisse EF (Lux) USA

	Fidelity Fds America Fidelity Fds American Growth Franklin Mutual Beacon Fund Franklin U.S. Equity Fund GS US CORE Equity Portfolio Janus World All Cap Growth Janus World Twenty JPMF America Equity Fund MFS US Emerging Growth MFS US Equity MFS US Research MSDW Sicav US Equity Growth MSDW Sicav US Equity Growth & Inc Parvest USA Quant Schroder ISF US Smaller Companies Vontobel US Equity Vontobel US Value Equity
Azionario Pacifico	Crèdit Suisse EF (Lux) Japan Megatrend Fidelity Fds Australia Fidelity Fds Japan Fidelity Fds Japan Smaller Companies Fidelity Fds Pacific Fidelity Fds South East Asia Fidelity Singapore Fund Henderson HF Japanese Henderson HZ Pacific Invesco GT Nippon Growth JPMF Hong Kong JPMF Japan Equity Mercury ST Australia & New Zealand Mercury ST Japan Mercury ST Japanese Opportunities MSDW Sicav Japanese Equity Parvest Asia Opportunities Schroder ISF Japanese Equity
Azionario Economie Emergenti	Crèdit Suisse EF (Lux) Emerging Mkts GS Asia Portfolio GS Global Emerging Markets Equity Portfolio Henderson HZ Global Emerging Mkts Henderson HZ Pacific Invesco GT Asia Enterprise JPMF Asia equity JPMF Middle Eastern Equity Mercury ST Asia Emerging Mkts Mercury ST Emerging Europe Mercury ST Emerging Mkts MSDW Sicav Emerging Mkts MSDW Sicav Latin America Templeton Eastern Europe Fund Templeton Emerging Markets Fund Vontobel Emerging Markets Equity
Azionario Settoriale	CDC Oakmark Global Value Crèdit Suisse EF (Lux) Global Financials CS Equity Fund (Lux) Global Food CS Equity Fund (Lux) Global Resources