



Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

Fondo interno assicurativo "OPTIMA 12"

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 OPTIMA 12 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. 6), le tipologie di investimenti (art. 4) e le spese a carico del fondo (art. 5) (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. 4 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 OPTIMA 12, 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 OPTIMA 12 che descrivono i criteri di redazione. La Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo OPTIMA 12 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 OPTIMA 12 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) OPTIMA 12
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	43.535.409,65	99,51	45.866.532,41	98,02
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.	43.535.409,65	99,51	45.866.532,41	98,02
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	206.742,24	0,47	917.296,32	1,96
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare				
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	6.698,64	0,02	10.410,88	0,02
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	6.698,64	0,02	10.410,88	0,02
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	91,23			
H2.3. Crediti diversi			-1,66	
H2.4. Retrocessione commissioni	6.607,41	0,02	10.412,54	0,02
TOTALE ATTIVITA'	43.748.850,53	100,00	46.794.239,61	100,00

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



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore complessivo	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
II. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-249.419,41	61,91		
M. ALTRE PASSIVITA'	-153.474,29	38,09	-83.986,76	100,00
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4 Commissioni di Gestione	-153.474,29	38,10	-83.986,76	100,00
M4.1 Commissioni di Gestione OPTIMA 12 - Classe Deluxe				
M4.2 Commissioni di Gestione OPTIMA 12 - Classe Exclusive				
M4.3 Commissioni di Gestione OPTIMA 12 - Classe Superior				
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-402.893,70	100,00	-83.986,76	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	43.345.956,83		46.710.252,85	
OPTIMA 12 - Classe Deluxe Numero quote in circolazione		141.822,06375		141.822,06400
OPTIMA 12 - Classe Deluxe Valore unitario delle quote		13,0822		12,53120
OPTIMA 12 - Classe Exclusive Numero quote in circolazione		54.358,15795		54.358,15800
OPTIMA 12 - Classe Exclusive Valore unitario delle quote		13,6350		13,02800
OPTIMA 12 - Classe Superior Numero quote in circolazione		3.246.767,46301		3.669.269,03200
OPTIMA 12 - Classe Superior Valore unitario delle quote		12,5507		12,05280

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
OPTIMA 12 - Classe Deluxe Quote emesse				
OPTIMA 12 - Classe Deluxe Quote Rimborsate				0,00025
OPTIMA 12 - Classe Exclusive Quote emesse				
OPTIMA 12 - Classe Exclusive Quote Rimborsate				0,00005
OPTIMA 12 - Classe Superior Quote emesse	17.512,91797	1.389,89968	732,09712	457,30377
OPTIMA 12 - Classe Superior Quote Rimborsate	98.511,90897	112.339,54468	82.191,88212	149.550,45176

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) OPTIMA 12
SEZIONE REDDITUALE AL 31-12-2023**

	Rendiconto al 31-12-2023	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	20.252,58	
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.	20.252,58	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-159.095,91	
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-159.095,91	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.240.971,50	
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	3.240.971,50	
Risultato gestione strumenti finanziari	3.102.128,17	
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	-1.588,38	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	-1.588,38	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-317.350,46	
D1. RISULTATI REALIZZATI	-19.550,04	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	-297.800,42	
E. PROVENTI SU CREDITI		
F. ALTRI PROVENTI	91,23	
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI	91,23	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.783.280,56	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)		
G1. Bolli, spese e commissioni		
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.783.280,56	
H. ONERI DI GESTIONE	-977.254,67	
H1 Commissioni di Gestione	-977.248,66	
H1.1 Commissioni di Gestione OPTIMA 12 - Classe Deluxe		
H1.2 Commissioni di Gestione OPTIMA 12 - Classe Exclusive		
H1.3 Commissioni di Gestione OPTIMA 12 - Classe Superior		
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-6,01	
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	16.192,28	
I1. Altri ricavi	16.192,28	
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	1.822.218,17	

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.intesasnpaolovita.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 *

OPTIMA 12 - Classe Deluxe			
Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark		Volatilità del benchmark**	
Differenza		Volatilità dichiarata***	
OPTIMA 12 - Classe Exclusive			
Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark		Volatilità del benchmark**	
Differenza		Volatilità dichiarata***	
OPTIMA 12 - Classe Superior			
Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark		Volatilità del benchmark**	
Differenza		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 *

Rend.OPTIMA 12 - Classe Deluxe	4,10	Volatilità della gestione	6,52
		Volatilità dichiarata	Fino al 12%
Rend.OPTIMA 12 - Classe Exclusive	4,36	Volatilità della gestione	6,52
		Volatilità dichiarata	Fino al 12%
Rend.OPTIMA 12 - Classe Superior	3,83	Volatilità della gestione	6,52
		Volatilità dichiarata	Fino al 12%

* 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
OPTIMA 12
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.

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

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



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 DELLA LINEA OPTIMA

1. Costituzione e denominazione dei fondi interni

L'impresa, al fine di adempiere gli obblighi assunti nei confronti degli investitori-contraenti in base a quanto stabilito dalle Condizioni Contrattuali, ha costituito un portafoglio di strumenti finanziari ripartiti e diversificati in fondi interni, nei quali confluiscono i premi versati a fronte dei contratti di assicurazione sulla vita a cui vengono collegati i fondi interni stessi.

I fondi interni sono così denominati:

- OPTIMA 5
- OPTIMA 8
- OPTIMA 12

Ciascun fondo interno costituisce patrimonio separato dalle altre attività dell'impresa; il valore del patrimonio di ogni fondo è suddiviso in quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti.

All'interno di ogni fondo sono disponibili tre diverse classi di quote:

- Classe Superior
- Classe Deluxe
- Classe Exclusive

che si caratterizzano unicamente per un diverso livello di commissione annua di gestione applicata al fondo (vedi paragrafo 5).

Si precisa che la composizione degli investimenti, lo stile gestionale e il profilo di rischio di ogni fondo non variano al variare della classe di quote.

Inoltre, le classi di quote di ciascun fondo hanno uguali diritti in materia di riscatto e di informazione.

I criteri di accesso ad ogni classe di quote vengono definiti in base al prodotto assicurativo al quale i fondi vengono collegati.

2. Obiettivo dei fondi interni

Obiettivo dei fondi OPTIMA 5 e OPTIMA 8: accrescere il valore del patrimonio attraverso una gestione flessibile e diversificata degli investimenti contenendo il rischio ad un livello Medio.

Obiettivo del fondo OPTIMA 12: accrescere il valore del patrimonio attraverso una gestione flessibile e diversificata degli investimenti contenendo il rischio ad un livello Medio-Alto.

Poichè tali fondi appartengono alla categoria dei fondi flessibili (FLE), non viene identificato un benchmark di riferimento.

3. Caratteristiche dei fondi interni

I fondi interni investono in:

- OICR armonizzati azionari;
- OICR armonizzati flessibili;
- altri investimenti (certificati quotati, titoli obbligazionari, OICR armonizzati, strumenti finanziari derivati, strumenti del mercato monetario).

I fondi interni investono in comparti 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.

Nella Tabella A di pagina 7 sono elencate, a titolo esemplificativo, le società di gestione selezionate dall'impresa, che gestiscono fondi comuni di investimento nei quali comparti possono essere investiti gli attivi dei fondi interni.

L'impresa si riserva di modificare tale elenco nel rispetto dei criteri di investimento e degli obiettivi di redditività di ognuno dei fondi interni.

L'utilizzo di strumenti finanziari derivati, comunque effettuato in via residuale, ha la finalità di ridurre e ottimizzare il rischio del portafoglio, in coerenza con i profili di rischio dei fondi.

In particolare si segnala che:

- nella componente azionaria sono compresi i comparti del fondo comune di investimento di diritto lussemburghese denominato Fideuram Fund, la cui società di gestione Fideuram Gestions S.A. appartiene al Gruppo Intesa Sanpaolo; Fideuram Fund e la società di gestione hanno sede legale in Avenue de la Porte Neuve 13, Lussemburgo.

I comparti azionari diversificati per area geografica contengono titoli azionari di emittenti aventi sede sociale o attività economica principale in determinate aree geografiche (in via prevalente Giappone, Europa, Stati Uniti d'America, Pacifico, paesi emergenti) ed in queste ultime quotate in borsa o negoziate. Alcuni comparti azionari sono specializzati per settore di attività economica prevalente (industria, finanza, tecnologia, telecomunicazioni, energia, materie prime, utilities, prodotti di consumo, salute e benessere);

- nella sezione denominata altri investimenti potranno essere utilizzati altri fondi comuni che investono in titoli di società che operano nel settore commodities o real estate, mentre l'investimento nella componente obbligazionaria verrà effettuato prevalentemente in titoli obbligazionari, limitando l'utilizzo di fondi comuni obbligazionari.

Con riferimento ai limiti di investimento intra-gruppo si segnala che il peso degli investimenti in strumenti finanziari e quote di OICR collocate e/o emesse e/o gestite da società appartenenti al gruppo di appartenenza dell'impresa non potrà superare il 50%.

Gli attivi vengono selezionati sulla base di un processo valutativo strutturato. Tale processo è basato su analisi di tipo qualitativo (es. stile di gestione, valutazione del processo di investimento) e quantitativo (es. analisi della redditività corretta per il rischio).

La finalità di tale selezione è quella di perseguire nel modo migliore, nell'ambito del profilo di rischio proprio dei fondi interni, gli interessi dei partecipanti ed altresì di contenere il rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.

La strategia di gestione è infatti caratterizzata da un approccio strategico e da un rigoroso controllo della volatilità di portafoglio, in modo da trarre valore da due fonti:

- Alpha: indicatore utilizzato per la selezione di fondi che hanno per obiettivo la creazione di un rendimento positivo il meno correlato possibile all'andamento del mercato azionario e obbligazionario;
- Diversified Beta: indicatore utilizzato per selezionare un numero opportuno di fondi che si espongono in modo direzionale ai mercati con particolare enfasi agli investimenti che reagiscono positivamente alla crescita dei prezzi nell'economia (investimenti pro-inflattivi).

I fondi saranno gestiti in modo da limitare la volatilità e di conseguenza la possibilità di perdita su orizzonti che siano di durata superiore all'orizzonte minimo consigliato dell'investimento. In particolare il fondo OPTIMA 5 si prefigge di mantenere la volatilità ad un livello non superiore al 5%, mentre il fondo OPTIMA 8 e 12 si prefiggono di non superare rispettivamente l'8% e il 12%.

La volatilità, intesa come indicatore del grado di rischio di un investimento, viene espressa come variabilità dei rendimenti rispetto al rendimento medio in un determinato intervallo temporale.

L'attività di gestione di tutti i fondi interni è stata affidata dall'impresa a Fideuram AM Ireland, con sede in

George's Court Townsend Street, Dublin 2, Ireland, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte EurizonLife Limited; l'impresa rimane comunque l'esclusiva responsabile nei confronti degli investitori-contraenti per l'attività di gestione dei fondi.

4. Criteri di investimento dei fondi interni

I fondi interni investono i capitali conferiti secondo la composizione indicata nelle rispettive tabelle.

OPTIMA 5

POLITICA DI INVESTIMENTO	PESO
Flessibile	70% - 90%
Azionario	15% - 25%
Altri investimenti	0% - 10%

OPTIMA 8

POLITICA DI INVESTIMENTO	PESO
Flessibile	40% - 60%
Azionario	25% - 45%
Altri investimenti	5% - 25%

OPTIMA 12

POLITICA DI INVESTIMENTO	PESO
Flessibile	30% - 50%
Azionario	30% - 50%
Altri investimenti	10% - 30%

5. Costi gravanti sui fondi interni

I costi gravanti sui fondi interni sono costituiti:

- da una commissione annua di gestione applicata dall'impresa direttamente sul fondo;
- dalle spese indirettamente gravanti sui fondi, applicate dalle società di gestione degli OICR nei quali investono i fondi interni.

La commissione annua di gestione applicata dall'impresa per ciascun fondo interno è la seguente:

FONDO INTERNO	COMMISSIONE ANNUA DI GESTIONE		
	Classe Superior	Classe Deluxe	Classe Exclusive
OPTIMA 5	1,80%	1,55%	1,30%
OPTIMA 8	2,00%	1,75%	1,50%
OPTIMA 12	2,15%	1,90%	1,65%

Tali commissioni, comprensive delle spese di asset allocation, di amministrazione e di custodia delle attività del fondo interno e di pubblicazione del valore delle quote, vengono trattenute pro rata settimanalmente sul patrimonio netto di ciascun fondo interno.

Le commissioni di gestione annue applicate dai gestori degli OICR sottostanti sono le seguenti:

Oneri di sottoscrizione e rimborso di quote di OICR	0%
Commissione di gestione annua gravante sugli OICR	
Comparti di Fideuram Fund	Massimo 2,15%
Comparti di altri OICR	Massimo 2,75%
Commissione di overperformance gravante sugli OICR	Massimo 30% della performance

Quanto retrocesso all'impresa da parte delle società di gestione degli OICR sottostanti viene integralmente riconosciuto al fondo interno.

Le commissioni sopra indicate possono variare nel corso del contratto e tale mutamento sarà riflesso sul patrimonio dei fondi interni.

In tal caso l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro 30 giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa, il trasferimento gratuito delle quote (switch) ad altri fondi interni gestiti dall'impresa oppure effettuare il riscatto della polizza senza l'applicazione di alcun costo o penale.

In aggiunta a tali commissioni di gestione, gravano sugli OICR sottostanti altre tipologie di spese non quantificabili a priori, che contribuiscono a determinare il patrimonio netto e quindi il valore unitario delle quote dei fondi (costi di amministrazione e custodia delle attività, costi di pubblicazione dei valori quota, costi di revisione, etc.); è possibile avere evidenza dell'incidenza di tali costi sul fondo interno a consuntivo d'anno, attraverso l'indicatore sintetico di TER (Total Expenses Ratio).

6. Valorizzazione delle quote e loro pubblicazione

Il patrimonio di ciascun fondo interno è determinato ogni mercoledì (giorno di riferimento), sulla base delle seguenti valutazioni delle attività mobiliari in esso presenti, riferite al martedì:

- gli strumenti finanziari quotati ufficialmente presso una Borsa Valori o negoziati su altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico, vengono valutati sulla base dell'ultimo corso conosciuto;
- gli strumenti finanziari non quotati ovvero quotati in Borsa o in altri mercati regolamentati, ma la cui ultima quotazione non risulti rappresentativa, vengono valutati sulla base dell'ultimo valore commerciale conosciuto o, in difetto, sulla base del loro probabile valore di realizzo, stimato con prudenza e buona fede;
- le quote degli OICR vengono valutate sulla base dell'ultimo valore pubblicato presso la Borsa Valori di riferimento o, in difetto, sulla base dell'ultimo valore comunicato dalla rispettiva società di gestione;
- la liquidità è valutata in base al valore nominale più gli 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 ciascun fondo interno viene determinato ogni settimana, in base ai prezzi del giorno di riferimento, dividendo il patrimonio di ogni fondo interno, come sopra descritto, al netto delle spese di cui al paragrafo 5 "Costi gravanti sui fondi interni", per il numero delle quote presenti in ciascuno dei fondi interni a quella data.

Nel caso in cui per ragioni connesse alla chiusura dei mercati, per eventi di turbativa o a seguito di decisioni prese dagli organi di Borsa vengano a mancare le quotazioni di una parte consistente delle attività del fondo interno, il valore unitario della quota sarà calcolato sulla base del valore del patrimonio del fondo interno riferito al primo giorno antecedente per il quale sono disponibili le quotazioni.

Nel caso in cui il giorno di calcolo del valore unitario della quota sia festivo, tale valore sarà calcolato il giorno lavorativo successivo più prossimo, ma sarà comunque riferito ai prezzi del giorno di riferimento.

Il numero delle quote in cui il fondo interno risulta suddiviso deve, in ogni momento, risultare non inferiore al numero delle quote presenti sui contratti ancora in vigore associati al fondo interno medesimo. Il valore unitario di ogni classe di quote, viene pubblicato giornalmente sui quotidiani finanziari "Il Sole 24 Ore" e "MF".

7. Modifiche ai fondi interni

L'impresa, con l'obiettivo di perseguire gli interessi degli investitori-contraenti, si riserva la facoltà di modificare i criteri di investimento e gli oneri a carico di ciascun fondo interno, così come stabiliti ai paragrafi 4 "Criteri d'investimento dei fondi interni" e 5 "Costi gravanti sui fondi interni" a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò ragionevole in relazione alla situazione complessiva dell'impresa; 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, l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa, il trasferimento gratuito delle quote ad altri fondi interni gestiti dall'impresa, oppure effettuare il riscatto della polizza senza alcun costo o penalità.

8. Eventuale fusione di fondi interni e/o l'aggregazione tra classi di quote

L'impresa, nell'interesse degli investitori-contraenti, può operare la fusione dei fondi interni collegati al presente contratto con uno o più fondi interni aventi caratteristiche simili e politiche di investimento omogenee.

L'impresa, nell'interesse degli investitori-contraenti, può inoltre operare l'aggregazione di una classe di quote con una o più classi di quote.

La fusione di fondi e l'aggregazione tra classi di quote rappresentano eventi di carattere straordinario che l'impresa potrà adottare per motivi particolari tra i quali accrescere l'efficienza dei servizi offerti, rispondere a mutate esigenze di tipo organizzativo, ridurre eventuali effetti negativi dovuti a una eccessiva riduzione del patrimonio del fondo.

L'operazione di fusione è effettuata a valori di mercato, attribuendo agli investitori-contraenti un numero di quote del fondo incorporante, il cui controvalore complessivo è pari al controvalore complessivo delle quote possedute dall'investitore-contraente del fondo incorporato, valorizzate all'ultima quotazione precedente la fusione.

L'operazione di fusione o di aggregazione verranno effettuate senza oneri o spese per gli investitori-contraenti. Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa. L'investitore-contraente entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione potrà far pervenire la richiesta di trasferimento gratuito ad altri fondi collegati al presente contratto.

9. Eventuale estinzione di fondi interni

L'impresa si riserva la facoltà di estinguere 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 dall'impresa. L'investitore-contraente entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione potrà far pervenire all'impresa 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 esercitare il riscatto senza penali.

Decorso tale termine senza che sia pervenuta alcuna comunicazione all'impresa, la stessa provvederà a trasferire il controvalore delle quote sul fondo interno disponibile con il minor profilo di rischio.

Tabella A - Società di gestione - SICAV nei comparti delle quali investono i fondi interni della Linea OPTIMA

Aberdeen Investment Services S.A.	21, Avenue de la Liberté L-1931 Luxembourg
ABN AMRO Investment Funds S.A.	46, avenue J.-F. Kennedy L-1855 Luxembourg-Kirchberg
American Express Bank Asset Management Company (Luxembourg) S.A.	74, Muehlenweg L-2155 Luxembourg
AXA Fund Management S.A.	58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1330 Luxembourg
Barings AM	155, Bishopsgate London - UK
BNP Paribas Asset Management Luxembourg Capital@ Work Int'l	5, Rue Jean Monnet L-2952 Luxembourg
Credit Agricole Asset Management Luxembourg S.A.	69, Route d'Esch L-1470 Luxembourg
Credit Suisse Bond Fund Management Company	39, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Credit Suisse Equity Fund Management Company	5, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg
Dexia Asset Management Luxembourg S.A.	5, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg
DWS Invest SICAV	283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg
Fidelity Funds SICAV	2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxembourg
Fortis Investment Management Luxembourg S.A.	Kansallis House, Place de l'Etoile BP2174 L-1021 Luxembourg
Franklin Templeton Investment Funds	14, Rue Aldringen L-1118 Luxembourg
Gartmore SICAV	26, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
GLG Partners LP	40, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg
Goldman Sachs Funds	1, Curzon Street London W1J 5HB - United Kingdom
Henderson Fund Management (Luxembourg) S.A.	49, avenue J-F Kennedy L-1855 Luxembourg
ING Investment Management Luxembourg S.A.	64, rue Principale L-5367 Schuttrange, Luxembourg
INVESCO GT Management S.A.	52, Route d'Esch L-1470 Luxembourg
IXIS Asset Management	69, Route d'Esch L-1470 Luxembourg
Janus International Ltd	69, Route d'Esch L-1470 Luxembourg
JPMorgan Asset Management Europe SARL	Brooklawn House, Crampton Avenue Shelbourne Road Ballsbridge Dublin 4 -Ireland
Legg Mason Funds Management	6 route de Trèves L-2633 Senningerberg, Luxembourg
Lehman Brothers Asset Management Ltd	Abbey Street Dublin 1 - Ireland
M&G Investment Management Ltd	30 Herbert Street Dublin 2 - Ireland
Mellon Global Management Ltd	1, M&G House, Victoria Road Chelmsford, CM1 1FB - United Kingdom
Merrill Lynch Investment Managers Luxembourg S.A.	1, Upper Grand Canal Street Dublin 4 - Ireland
MFS International Ltd	6D, Route de Trèves L-2633 Senningerberg, Luxembourg
Morgan Stanley Investment Management Inc	49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Muzinich & Co Inc/New York	5, Rue Plaetis L-2338 Luxembourg
Nordea Investment Funds S.A.	State Street Fund Services Ire Ltd Guild House Guild Street International Financial Services Ctr Dublin 1 - Ireland
Oyster Asset Management S.A.	672, Rue de Neudorf L-2220 Findel, Luxembourg
Pictet Gestion (Luxembourg) S.A.	398, route d'Esch L-1471 Luxembourg
Pimco	3, boulevard Royal L-2449 Luxembourg
Pioneer Asset Management S.A.	29, Earlsfort Terrace Dublin - Ireland
Schroder Investment Management	77, Boulevard Grande Duchesse Charlotte L-1331 Luxembourg
Société Générale Asset Management S.A.	5, Rue Höhenhof L-1736 Senningerberg, Luxembourg
Union Bancaire Privée	2, Place de la Coupole, 92400 Courbevoie - France
UOB Global Capital LLC	18, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
Vontobel Fund Advisory	New Century House Mayor Street Lower International Financial Services Centre Dublin 1 - Ireland
Vontobel Europe S.A.	23, Avenue de la Porte-Neuve L-2085 Luxembourg
WestLB Asset Management (Luxembourg) S.A.	1, Cote d'Eich L-1450 Luxembourg
	30, boulevard Grande Duchesse Charlotte L -1330 Luxembourg