



Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

Fondo interno assicurativo "EL Capitale Attivo Base"

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 EL Capitale Attivo Base 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 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

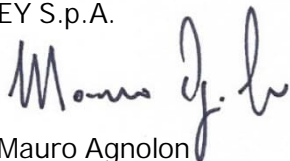
A nostro giudizio la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo EL Capitale Attivo Base, relative all'esercizio dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023, corredate delle Note Illustrative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni 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 EL Capitale Attivo Base che descrivono i criteri di redazione. La Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo EL Capitale Attivo Base 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 EL Capitale Attivo Base 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) EL Capitale Attivo Base
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	182.790.045,96	99,39	238.661.546,51	99,43
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.	182.790.045,96	99,39	238.661.546,51	99,43
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	1.126.004,81	0,61	1.231.388,49	0,51
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	88,37			
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	4.799,77		128.969,32	0,05
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	4.799,77		128.969,32	0,05
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	449,95			
H2.3. Crediti diversi			121.253,28	0,05
H2.4. Retrocessione commissioni	4.349,82		7.716,04	
TOTALE ATTIVITA'	183.920.938,91	100,00	240.021.904,32	100,00

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				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-201.082,45	30,30		
M. ALTRE PASSIVITA'	-462.526,91	69,70	-336.118,61	100,00
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commissione di gestione	-460.287,99	69,36	-301.487,49	89,70
M5. Passività diverse	-2.238,92	0,34	-34.631,12	10,30
TOTALE PASSIVITA'	-663.609,36	100,00	-336.118,61	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		183.257.329,55		239.685.785,71
Numero delle quote in circolazione		17.966.036,87772		24.352.014,90700
Valore unitario delle quote		10,2002		9,8425

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	25.292.51283	10.720.19584	10.084.25405	8.179.50426
Quote rimborsate	1.567.874,92989	1.903.717,89808	1.403.598,79275	1.565.062,87554

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) EL Capitale Attivo Base
SEZIONE REDDITUALE AL 31-12-2023**

	Rendiconto al 31-12-2023	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	582.895,23	
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.	582.895,23	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	770.860,96	
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	770.860,96	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	8.883.108,57	
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	8.883.108,57	
Risultato gestione strumenti finanziari	10.236.864,76	
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	36,27	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	36,27	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-62.732,37	
D1. RISULTATI REALIZZATI	-19.138,31	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	-43.594,06	
E. PROVENTI SU CREDITI		
F. ALTRI PROVENTI	449,95	
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI	449,95	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	10.174.618,61	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-0,18	
G1. Bolli, spese e commissioni	-0,18	
Risultato netto della gestione di portafoglio	10.174.618,43	
H. ONERI DI GESTIONE	-3.183.930,44	
H1. Commissione di gestione	-3.174.071,30	
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-9.859,14	
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	10.764,88	
I1. Altri ricavi	10.786,54	
I2. Altri costi	-21,66	
Utile/perdita della gestione del Fondo	7.001.452,87	

SEZIONE DI CONFRONTO *

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 *

Rendimento della gestione	3,42	Volatilità della gestione	3,20
		Volatilità dichiarata	Fino al 5%

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Milano, 29 febbraio 2024

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.



NOTE ILLUSTRATIVE FONDO
EL Capitale Attivo Base
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 DELL'AREA FLESSIBILE

1. Costituzione e denominazione dei fondi interni

L'impresa di assicurazione, al fine di adempiere gli obblighi assunti nei confronti degli investitori-contraenti ed in base a quanto stabilito dal Prospetto d'offerta e dalle Condizioni Contrattuali, ha costituito un portafoglio di attività finanziarie ripartite e diversificate in fondi interni, nei quali confluiscono i premi destinati all'investimento e versati a fronte dei contratti di assicurazione sulla vita a cui vengono collegati i fondi stessi.

I fondi interni sono così denominati:

- EL Capitale Attivo Base
- EL Capitale Attivo Standard
- EL Capitale Attivo Plus.

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

2. Partecipanti ai fondi interni

Hanno titolo a partecipare a ciascuno dei suddetti fondi interni, entro i limiti stabiliti dalla documentazione contrattuale, esclusivamente gli investitori-contraenti che abbiano sottoscritto contratti finanziari assicurativi emessi da EurizonLife Limited, a cui vengono collegati i suddetti fondi interni.

3. Obiettivo dei fondi interni

Obiettivo dei fondi interni EL Capitale Attivo Base e EL Capitale Attivo Standard : è realizzare una crescita moderata del capitale investito attraverso una gestione flessibile e diversificata degli investimenti, in conformità al profilo di rischio del fondo.

Obiettivo del fondo interno EL Capitale Attivo Plus: è realizzare la crescita del capitale investito attraverso una gestione flessibile e diversificata degli investimenti, in conformità al profilo di rischio del fondo.

Data la natura dell'investimento non è possibile identificare un benchmark rappresentativo della politica di investimento dei fondi.

Pertanto è stata individuata una misura di rischio alternativa al benchmark e cioè una volatilità media annua attesa pari:

- EL Capitale Attivo Base 5,00%;
- EL Capitale Attivo Standard 10,00%;
- EL Capitale Attivo Plus 20,00%.

La volatilità media annua attesa è un indicatore sintetico del rischio, espresso come scostamento medio percentuale rispetto al rendimento atteso del fondo interno in un determinato periodo di tempo.

Il grado di rischio dei fondi è:

- EL Capitale Attivo Base: medio-alto;
 - EL Capitale Attivo Standard: alto;
 - EL Capitale Attivo Plus: alto.
-

4. Caratteristiche dei fondi interni

Ciascun fondo interno investe 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/CE e dalla Direttiva 2001/107/CE.

Nella tabella riportata alla fine del presente Regolamento sono elencate le società di gestione selezionate dall'impresa di assicurazione che gestiscono fondi comuni di investimento nei quali comparti possono essere investiti gli attivi dei fondi interni. L'impresa di assicurazione si riserva

di integrare tale elenco con altre società di gestione o di escludere quelle già selezionate sempre nel rispetto dei criteri di investimento e degli obiettivi di redditività di ognuno dei fondi interni.

Il Gestore provvederà ad attuare, tramite una gestione attiva, una diversificazione di portafoglio attraverso la selezione dei migliori OICR emessi anche da asset manager non appartenenti al gruppo Intesa Sanpaolo. La percentuale degli attivi investita in OICR multimanager non sarà superiore al 40% del valore del fondo stesso.

Gli attivi vengono selezionati sulla base di un processo valutativo strutturato basato su analisi di tipo qualitativo (es. stile di gestione, valutazione del processo di investimento, ecc) 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 del fondo, 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.

L'attività di gestione di tutti i fondi interni è stata affidata dall'impresa di assicurazione a Eurizon Capital S.A., con sede in Avenue de la Liberté, 12 Luxembourg, società appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte EurizonLife Limited; l'impresa di assicurazione rimane comunque l'esclusiva responsabile nei confronti degli investitori-contraenti per l'attività di gestione dei fondi.

5. Criteri d'investimento dei fondi interni

Ciascun fondo interno investe i capitali conferiti attraverso i premi pagati secondo la propria politica d'investimento successivamente descritta.

La politica di investimento prevede un'allocazione dinamica, prevalentemente in OICR armonizzati gestiti o promossi dal Gruppo (Intesa Sanpaolo) a cui il Gestore (Eurizon Capital SA) appartiene. Il fondo interno può inoltre investire in altri OICR, opportunamente selezionati tra i principali asset manager internazionali, in strumenti finanziari di debito (obbligazioni), di capitale (azioni) e strumenti di impiego a breve termine (strumenti monetari), sia dell'Area Euro che internazionale. La percentuale investita in OICR Multimanager non sarà superiore al 40% del valore del fondo interno.

Gli strumenti oggetto di investimento sono denominati principalmente in Euro, dollaro statunitense, sterlina inglese e yen giapponese.

EL CAPITALE ATTIVO BASE

In relazione alla natura flessibile del fondo interno gli investimenti possono essere indirizzati in tutte le attività e mercati finanziari, previsti dalla normativa assicurativa, ed in particolare in strumenti monetari, obbligazionari, obbligazionari convertibili ed azionari. Possono essere inoltre inseriti nel portafoglio anche OICR flessibili o con obiettivo total return. Le componenti azionaria, obbligazionaria Paesi Emergenti, obbligazionaria High Yield e la componente costituita da strumenti che utilizzano strategie incentrate sulla volatilità non possono superare nel loro complesso il 30% del valore del fondo interno.

EL CAPITALE ATTIVO STANDARD

In relazione alla natura flessibile del fondo interno gli investimenti possono essere indirizzati in tutte le attività e mercati finanziari, previsti dalla normativa assicurativa, ed in particolare in strumenti monetari, obbligazionari, obbligazionari convertibili ed azionari. Possono essere inoltre inseriti nel portafoglio anche OICR flessibili o con obiettivo total return. Le componenti azionaria, obbligazionaria Paesi Emergenti, obbligazionaria High Yield e la componente costituita da strumenti che utilizzano strategie incentrate sulla volatilità non possono superare nel loro complesso il 60% del valore del fondo interno.

EL CAPITALE ATTIVO PLUS

In relazione alla natura flessibile del fondo interno gli investimenti possono essere indirizzati in tutte le attività e mercati finanziari, previsti dalla normativa assicurativa, ed in particolare in

strumenti monetari, obbligazionari, obbligazionari convertibili ed azionari. Possono essere inoltre inseriti nel portafoglio anche OICR flessibili o con obiettivo total return. Le componenti azionaria, obbligazionaria Paesi Emergenti, obbligazionaria High Yield e la componente costituita da strumenti che utilizzano strategie incentrate sulla volatilità non possono superare nel loro complesso il 75% del valore del fondo interno.

Per tutti i fondi interni:

- possono investire in depositi bancari.
- le aree geografiche/mercati di riferimento sono: tutte;
- le categorie di emittenti sono principalmente OICR armonizzati monetari, obbligazionari (che investono soprattutto in emittenti governativi, in organismi sovranazionali ed in emittenti societari), azionari (che investono soprattutto in società ad elevata capitalizzazione le cui azioni sono caratterizzate da buona liquidità);

Non è esclusa la possibilità di utilizzare strumenti finanziari derivati, in coerenza con il profilo di rischio di ciascun fondo interno, con lo scopo sia di realizzare un'efficace gestione del portafoglio, sia di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie. Si evidenzia comunque che non è prevista la possibilità di assumere posizioni in leva.

Ciascun fondo interno investe in attività finanziarie ammesse dalla normativa italiana in materia di assicurazioni sulla vita.

6. Costi gravanti sui fondi interni

I costi gravanti sui fondi interni sono costituiti:

- da una commissione annua di gestione, applicata dall'impresa di assicurazione direttamente sul fondo;
- da una commissione di performance applicata dall'impresa di assicurazione 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 di assicurazione per ciascun fondo interno è la seguente:

FONDO INTERNO	COMMISSIONE ANNUA DI GESTIONE
AREA FLESSIBILE	
EL CAPITALE ATTIVO BASE	1,50%
EL CAPITALE ATTIVO STANDARD	1,70%
EL CAPITALE ATTIVO PLUS	1,90%

Le commissioni di gestione, comprensive delle spese di asset allocation, di amministrazione dei fondi interni e di pubblicazione del valore della quota, rappresentano la remunerazione dell'attività di gestione di ogni fondo interno, e vengono trattenute pro rata settimanalmente sul patrimonio netto di ciascun fondo.

Sui fondi dell'Area Flessibile viene applicata una commissione di performance, qui di seguito descritta.

Con riferimento al generico anno solare la commissione di performance è pari al 15% dell'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 rispetto all'High Water Mark (HWM), maggiorato del rendimento del "parametro di riferimento" nello stesso periodo.

L'HWM è definito come segue: alla data di lancio del prodotto l'HWM coincide con il valore quota iniziale del fondo posto convenzionalmente pari a 10 euro; successivamente l'HWM viene aggiornato in corrispondenza all'ultimo giorno di quotazione di ciascun anno solare nella misura del più alto tra il valore quota registrato a tale data e l'HWM precedente.

Il "parametro di riferimento" ai fini del calcolo delle commissioni di performance varia in funzione del fondo al quale viene applicata la commissione di performance, come descritto nella tabella sottostante:

Fondo interno	Parametro di riferimento
EL Capitale Attivo Base	Indice MTS "ex Banca d'Italia" BOT lordo ⁽¹⁾ + 0,25% annuo
EL Capitale Attivo Standard	Indice MTS "ex Banca d'Italia" BOT lordo ⁽¹⁾ + 0,75% annuo
EL Capitale Attivo Plus	Indice MTS "ex Banca d'Italia" BOT lordo ⁽¹⁾ + 1,25% annuo

⁽¹⁾ Indice monetario che esprime la media dei rendimenti dei BOT, emessi e non ancora scaduti, scambiati sul mercato telematico MTS.

Il calcolo della commissione annua di performance è effettuato in occasione di ogni valorizzazione settimanale del fondo, accantonando un rateo che fa riferimento all'overperformance 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.

Non è previsto un limite massimo alla commissione di performance (fee cap).

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 Monomanager		
	Monetario	Massimo 0,30%
	Obbligazionario	Massimo 0,80%
	Azionario	Massimo 1,00%
Comparti Multimanager		
	Monetario	Massimo 0,40%
	Obbligazionario	Massimo 1,20%
	Azionario	Massimo 1,50%
Commissione di overperformance gravante sugli OICR		Massimo 30%

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

La variazione della commissione di gestione avviene a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò necessario per preservare l'equilibrio della gestione tecnica, finanziaria e patrimoniale dell'impresa di assicurazione nell'interesse della generalità degli investitori-contraenti.

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

Non sono previsti altri costi gravanti direttamente sui fondi interni e prelevati dall'impresa di assicurazione ad eccezione delle spese di custodia delle attività del fondo interno, che gravano sul fondo stesso.

7. Valorizzazione delle quote e loro pubblicazione

Il patrimonio netto dei fondi interni viene determinato ogni mercoledì (giorno di riferimento) sulla base delle seguenti valutazioni delle attività mobiliari in esso presenti, riferite al martedì:

- gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati sono valutati in base all'ultimo prezzo ufficiale disponibile rispetto al giorno di valorizzazione; qualora si verifichi una protratta indisponibilità di prezzi di negoziazione o questi non siano considerati rappresentativi per frequenza o volumi di scambio, verrà utilizzato un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati utilizzando un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari derivati trattati "Over the Counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (c.d. costo di sostituzione) secondo pratiche prevalenti sul mercato basate su metodologie di calcolo affermate e riconosciute, applicate su base continuativa, con costante aggiornamento dei dati che alimentano le procedure di calcolo. Le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta attribuzione degli effetti finanziari positivi e negativi durante l'intera durata 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 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 il giovedì di ogni settimana, in base ai prezzi del giorno di riferimento, dividendo il patrimonio di ogni fondo interno, come sopra calcolato, al netto delle spese di cui al paragrafo 6 "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 delle quote, determinato come sopra descritto, viene pubblicato giornalmente sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" o "MF", nonché sul sito Internet dell'impresa di assicurazione www.eurizonlife.ie.

Alla data di costituzione dei fondi interni il valore unitario delle quote di ciascun fondo viene fissato convenzionalmente a 10 euro.

8. Modifiche ai fondi interni

L'impresa di assicurazione, 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 5 "Criteri d'investimento dei fondi interni" e 6 "Costi gravanti sui fondi interni" a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò ragionevole in relazione alla situazione complessiva dell'impresa di assicurazione; 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 modifica alle commissioni di gestione gravanti sugli OICR, l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal rice-

vimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote ad altri fondi interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza costi o penali. L'impresa di assicurazione si impegna inoltre a comunicare tempestivamente all'investitore-contraente le modifiche ai regolamenti dei fondi interni che siano imposte dall'adeguamento a norme di legge o regolamentari e che intervengano successivamente alla conclusione del contratto.

9. Eventuale fusione di fondi interni

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

La fusione rappresenta eventi di carattere straordinario che l'impresa di assicurazione 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.

Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al fondo interessato dalla fusione ad altro fondo interno, comunicando per iscritto il fondo o i fondi interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel fondo interessato dalla fusione, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto all'art. 6 "Diritto di riscatto" delle condizioni contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

10. Eventuale estinzione di fondi interni

L'impresa di assicurazione 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 dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al fondo estinto ad altro fondo interno, comunicando per iscritto il fondo o i fondi interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel fondo estinto, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto all'art. 6 "Diritto di riscatto" delle condizioni contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

Decorso il suddetto termine senza che sia pervenuta alcuna comunicazione all'impresa di assicurazione, la stessa provvederà a trasferire il controvalore delle quote sul fondo interno di analoghe caratteristiche e con il minor grado di rischio.

11. Le prestazioni ricorrenti

Le prestazioni ricorrenti eventualmente corrisposte ai beneficiari designati dagli investitori-contraenti di EurizonLife Prospettiva, che detengono quote nei fondi EL Capitale Attivo Base e/o EL Capitale Attivo Standard, non incidono sul grado di rischio, sullo stile di gestione e sul rendimento dei fondi stessi. Infatti la determinazione dell'importo delle prestazioni ricorrenti si basa su parametri non collegati agli attivi in cui il fondo investe e le stesse prestazioni ricorrenti si configurano come un annullamento delle quote di cui alla posizione di ogni singolo investitore-contraente.

Tabella - Società di Gestione del Risparmio (SGR) - Società di Investimento a Capitale Variabile (SICAV) nei comparti delle quali possono investire i fondi interni.

Nome Società	Indirizzo
Aberdeen Investment Services S.A.	21, Avenue de la Libertè L-1931 Luxembourg
ABN AMRO	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte L-1331 Luxembourg
ACM Global Investor	35 Boulevard Prince Henri 1724 Luxembourg
Allianz Dresdner	Route De Treves, 6 A, Senningerberg, Luxembourg
America Express	69 route d'Esch L-1470 Luxembourg
Aquila Capital	Ferdinanstrasse 25-27 20095 Hamburg - Germany
Aviva	34 Avenue de la Liberté 4th Floor, Luxembourg
AXA Fund Management S.A.	58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1330 Luxembourg
BARINGS AM	155 Bishopsgate, London - UK
BlueBay Asset Management	77 Grosvenor, London, W1K3JR - UK
BNP Paribas Asset Management Lux	5, Rue Jean Monnet L-2952 Luxembourg
CAPITAL @ WORK INT'L	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Carmignac Gestion	24 Place Vendome, 75001 Paris - France
City of London IM	The Harcourt Building Harcourt Street - Dublin 2, Ireland
Comgest Asset Management International Limited	First Floor, Fitzwilton House, Wilton Place - Dublin 2, Ireland
Credem International (Lux) S.A.	10/12 Avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg
Credit Agricole Asset Management Luxembourg S.A.	39, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Credit Suisse Bond Fund Luxembourg S.A.	5, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg
Davis Selected	2949 East Elvira Road, Suite 101, 85706 Tucson, AZ U.S.A.
Deka International S.A.	5, rue des Labours - L-1912 Luxembourg
DEXIA Asset Management	283 Route d' Arlon - L 1150 Luxembourg
DWS Investments	Grueneburgweg 113-115, 60612 Frankfurt - Germany
Eaton Vance	Floor 3, Brooklawn House, Crampton Avenue / Shelbourne Road, Dublin 4, Ireland
Eurizon Capital S.A.	9-11, Rue Goethe L-1637 Luxembourg
Exane Asset Management	16, avenue Matignon – 75 008 Paris
Fidelity Funds SICAV	Kansallis House, Place de l'Etoile BP2174 L-1021 Luxembourg
Fideuram	Fonditalia, 13 avenue de la Porte-Neuve BP 1562, L-1015 Luxembourg
Financiere de l'echiquier	53, Avenue d'Iena - 75116 Paris
Fortis Investment Management Luxembourg S.A.	46, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Franklin Mutual Advisers, LLC	26, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
GAM Star Fund p.l.c.	George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Ireland
Gartmore SICAV	40, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg
Generali Asset Management	5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
GLG Partners LP	1, Curzon Street London W1J5HB (United Kingdom)
Goldman Sachs International	133 Fleet Street, Peterborough Court, London
Henderson Global Investors Ltd.	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg
HSBC	7 Rue De Marche-Aux-Herbes, L-1728 Luxemburg
ING Investment Management	52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg
INVESCO GT Management S.A.	52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg
IXIS Asset Management	52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg
Janus International Ltd.	Brooklawn House, Crampton Avenue, Shelbourne Road Ballsbridge,

EURIZONLIFE PROSPETTIVA

	Dublin 4 (Ireland)
JPMorgan Fleming A.M.	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Julius Baer	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte, L1331 Luxembourg
Legg Mason Funds Management	Abbey Street, Dublin 1 (Ireland)
Lehman Brothers Asset Management	30 Herbert Street, Dublin 2 (Ireland)
Lyxor AM	17 Cours Valmy, Puteaux - France 92 800, 0001 FRANCIA
M&G Investment Management Ltd.	1, M&G House, Victoria Road, Chelmsford, CM1 1FB (United Kingdom)
Mellon Global Management Ltd.	1, Upper Grand Canal Street, Dublin4 (Ireland)
Merrill Lynch Investment Management	6D, Route de Treves L-2633 Senningerberg Luxembourg
MFS International Ltd.	49, Avenue J.F.Kennedy L-1855 Luxembourg
Morgan Stanley Investment Management	5, Rue Plaetis L-2338 Luxembourg
Muzinich & Co Inc/New York	State Street Fund Services Ire Ltd Guild House Guild Street International Fianancial Services Ctr Dublin 1 (Ireland)
New Star Investment Funds Ltd.	Fleming Court, Fleming Place - Dublin Ireland
Nomura Asset Management UK Ltd	6th Floor, Nomura House, 1 St. Martin's-le-Grand, London EC1A 4NT, United Kingdom
Nordea Investment Funds S.A.	672, Rue de Neudorf L-2220 Findel (Luxembourg)
Oyster SICAV	11 Boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg
Pictet Gestion Luxembourg S.A.	1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
PIMCO	29 Earlsfort Terrace, Dublin - Ireland
PIONEER Alt Inv Manag Ltd.	4 Floor AIG House (IFSC), Dublin - Ireland
Putnam Investment	New Century House, Mayor Street Lower, Dublin 1, Ireland
Raiffeisen Capital Management	Am Stadtpark 9 - 1010 Vienna - Austria
Robeco	Uraniastrasse 12, Zurich - Suisse
RWC Investors LTD	20, Boulevard Emmanuel Servais - Luxembourg
Santander Asset Management	11-15 AVENUE EMILE REUTER, 0018 LUXEMBURG
Schroder Investment Management	5, Rue Hohenhof L-1736 Senningerberg (Luxembourg)
Scottish Widows Fund Management	155 Bishopsgate, London - UK
SEB Wealth Management	Sveavägen 8, Stockholm (Sweden)
SGAM TCW Investment Management Co.	Societè Generale Asset Management c/o Euro-VL Luxembourg SA 11a, Boulevard Prince Henri L-1724 Luxembourg
SIA - Strategic Investment Advisors Group	Long Term Investment Fund - 1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
Sinopia Asset Management	66, Rue De La Chaussée d'Antin, 75009 Paris France
Skandia	Bradwell Limited, Earlsfort Centre, Dublin 2, Ireland
SP Invest Fund	Guild House Guild Street, Ifsc, Dublin 1 (Ireland)
State Street	25 Bank Street - London E14 5LE -UK
Threadneedle Asset Management Limited	60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ - UK 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ - UK
UBS Global AM	36-38 Grand Rue B.P 2, L-210 Luxembourg
Union Bancaire Privee / UBAM	18, Boulevard Royal L-1724 Luxembourg
UOB Global Capital LLC	New Century House Mayor Street Lower International Financial Services Centre, Dublin 1 (Ireland)
Vontobel Fund Advisory (Luxembourg S.A.)	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg
Westlb AM	Calle Velazquez 123, 0011 Madrid, Spagna
Worldwide	47 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg