



Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

Fondo interno assicurativo "PBI CASH EURO, RK - Prospettiva Monetario Euro, A007 - Monetario Euro, Prospettiva Monetario Euro"

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

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

Siamo stati incaricati di effettuare un esame completo della “Sezione Patrimoniale” (Allegato 1) e della “Sezione Reddittuale” (Allegato 2) dell’allegato Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo PBI CASH EURO, RK - Prospettiva Monetario Euro, A007 - Monetario Euro, Prospettiva Monetario Euro per l’esercizio dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 (di seguito anche i “Prospetti”), corredate delle Note Illustrative (Allegato 3) e delle sezioni del Regolamento attinenti la valutazione del patrimonio del fondo ed il calcolo del valore della quota (art. 7), le tipologie di investimenti (art. 5) e le spese a carico del fondo (art. 6) (Allegato 4), predisposti da Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. (la “Società”) per le finalità indicate dalla Circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni.

Responsabilità degli amministratori

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

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

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

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

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

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

In particolare, abbiamo verificato che:

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

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

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

Giudizio

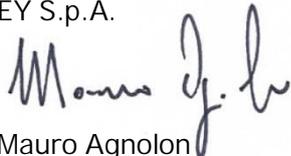
A nostro giudizio la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo PBI CASH EURO, RK - Prospettiva Monetario Euro, A007 - Monetario Euro, Prospettiva Monetario Euro, relative all'esercizio dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023, corredate delle Note Illustrative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e sono state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai criteri stabiliti dalla Circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche ed integrazioni e agli articoli del Regolamento richiamati nel primo paragrafo.

Criteria di redazione e limitazione all'utilizzo

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione al Regolamento e alle Note Illustrative del fondo interno assicurativo PBI CASH EURO, RK - Prospettiva Monetario Euro, A007 - Monetario Euro, Prospettiva Monetario Euro che descrivono i criteri di redazione. La Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo PBI CASH EURO, RK - Prospettiva Monetario Euro, A007 - Monetario Euro, Prospettiva Monetario Euro sono state redatte per le finalità illustrate nel primo paragrafo. Di conseguenza la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo PBI CASH EURO, RK - Prospettiva Monetario Euro, A007 - Monetario Euro, Prospettiva Monetario Euro possono non essere adatte per altri scopi. La presente relazione è stata predisposta esclusivamente per le finalità indicate nel primo paragrafo e, pertanto, non potrà essere utilizzata per altri fini, in tutto o in parte, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Milano, 21 marzo 2024

EY S.p.A.



Mauro Agnolon
(Revisore Legale)



**RENDICONTO DEL FONDO INTERNO (comparto) PBI CASH EURO, Prospettiva Monetario Euro, A007 - Monetario Euro, Prospettiva Monetario Euro
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	462.570.484,09	99,84	588.603.964,58	99,78
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.	462.570.484,09	99,84	588.603.964,58	99,78
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	641.349,31	0,14	257.108,57	0,04
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	104.697,68	0,02		
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	6.682,76		1.041.363,33	0,18
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	6.682,76		1.041.363,33	0,18
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute	328,57			
H2.3. Crediti diversi			1.041.363,33	0,18
H2.4. Retrocessione commissioni	6.354,19			
TOTALE ATTIVITA'	463.323.213,84	100,00	589.902.436,48	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				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-886.229,10	60,07		
M. ALTRE PASSIVITA'	-589.187,30	39,93	-427.839,39	100,00
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4 Commissioni di Gestione	-583.228,14	39,53	-361.514,53	84,50
M4.1 Commissioni di Gestione Prospettiva Monetario Euro				
M4.2 Commissioni di Gestione A007 - Monetario Euro				
M4.3 Commissioni di Gestione PBI CASH EURO				
M4.4 Commissioni di Gestione Prospettiva Monetario Euro				
M5. Passività diverse	-5.959,16	0,40	-66.324,86	15,50
TOTALE PASSIVITA'	-1.475.416,40	100,00	-427.839,39	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		461.847.797,44		589.474.597,09
Prospettiva Monetario Euro Numero quote in circolazione		46.648.567,05926		60.228.763,52100
Prospettiva Monetario Euro Valore unitario delle quote		9,6012		9,40460
A007 - Monetario Euro Numero quote in circolazione		460.326,97248		1.126.903,70800
A007 - Monetario Euro Valore unitario delle quote		9,8218		9,56290
PBI CASH EURO Numero quote in circolazione		500,00000		500,00000
PBI CASH EURO Valore unitario delle quote		9,7365		9,51630
Prospettiva Monetario Euro Numero quote in circolazione		983.120,36625		1.304.377,96500
Prospettiva Monetario Euro Valore unitario delle quote		9,5990		9,40250

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Prospettiva Monetario Euro Quote emesse	261.485,11574	522.458,95823	626.777,54489	600.468,51240
Prospettiva Monetario Euro Quote Rimborsate	5.828.109,71574	3.771.925,23923	2.913.963,47489	3.077.388,16314
A007 - Monetario Euro Quote emesse	1.453,12368	1.250,45707	5.365,90834	25.283,30493
A007 - Monetario Euro Quote Rimborsate	408.381,62768	115.496,16007	89.864,50934	86.187,23245
PBI CASH EURO Quote emesse				
PBI CASH EURO Quote Rimborsate				
Prospettiva Monetario Euro Quote emesse	0,00006	0,00047	0,00007	0,00115
Prospettiva Monetario Euro Quote Rimborsate	115.450,62006	82.978,61247	69.463,92107	53.364,44690

Milano, 29 febbraio 2024

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

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

**RENDICONTO DEL FONDO INTERNO (comparto) PBI CASH EURO, Prospettiva Monetario Euro, A007 - Monetario Euro, Prospettiva Monetario Euro
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	8.382.805,43	
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	8.382.805,43	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.772.575,03	
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.	5.772.575,03	
Risultato gestione strumenti finanziari	14.155.380,46	
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	-56.936,08	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	-56.936,08	
C2. SU MUTUE E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
D1. RISULTATI REALIZZATI		
D2. RISULTATI NON REALIZZATI		
E. PROVENTI SU CREDITI		
F. ALTRI PROVENTI	328,57	
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI	328,57	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	14.098.772,95	
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	-0,51	
G1. Bolli, spese e commissioni	-0,51	
Risultato netto della gestione di portafoglio	14.098.772,44	
H. ONERI DI GESTIONE	-3.860.205,88	
H1 Commissioni di Gestione	-3.820.593,40	
H1.1 Commissioni di Gestione Prospettiva Monetario Euro		
H1.2 Commissioni di Gestione A007 - Monetario Euro		
H1.3 Commissioni di Gestione PBI CASH EURO		
H1.4 Commissioni di Gestione Prospettiva Monetario Euro		
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-39.612,48	
H4. Altri oneri di gestione		
I. ALTRI RICAVI E ONERI	8.053,85	
I1. Altri ricavi	8.053,85	
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	10.246.620,41	

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



SEZIONE DI CONFRONTO *

Prospettiva Monetario Euro			
Rendimento della gestione	2,08	Volatilità della gestione	0,34
Rendimento del benchmark	3,10	Volatilità del benchmark**	0,26
Differenza	-1,02	Volatilità dichiarata***	
A007 - Monetario Euro			
Rendimento della gestione	2,69	Volatilità della gestione	0,34
Rendimento del benchmark	3,10	Volatilità del benchmark**	0,26
Differenza	-0,41	Volatilità dichiarata***	
PBI CASH EURO			
Rendimento della gestione	2,08	Volatilità della gestione	0,34
Rendimento del benchmark	3,10	Volatilità del benchmark**	0,26
Differenza	-1,02	Volatilità dichiarata***	
Prospettiva Monetario Euro			
Rendimento della gestione	2,08	Volatilità della gestione	0,34
Rendimento del benchmark	3,10	Volatilità del benchmark**	0,26
Differenza	-1,02	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.Prospettiva Monetario Euro		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	
Rend.A007 - Monetario Euro		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	
Rend.PBI CASH EURO		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	
Rend.Prospettiva Monetario Euro		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Milano, 29 febbraio 2024

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

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

NOTE ILLUSTRATIVE FONDO
PBI CASH EURO,
Prospettiva Monetario Euro, A007 - Monetario Euro,
Prospettiva Monetario Euro
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.

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.

ANEXO 1 FONDOS VINCULADOS

1. Constitución y denominación de los fondos vinculados

De acuerdo con lo previsto en las Condiciones Contractuales, la Compañía pone a disposición los fondos:

- A001 - Perfil Base
- A002 - Perfil Standard
- A003 - Perfil Plus
- A008 - Capital Activo Base
- A009 - Capital Activo Standard
- A010 - Capital Activo Plus

Los fondos están constituidos por un conjunto de actividades financieras en las que se invierten las primas pagadas por los Tomadores que estipulan el contrato de seguro de vida al que se vinculan dichos fondos.

Al producto está vinculado además un fondo vinculado Monetario. Este fondo no puede ser seleccionado por el Tomador aunque la Compañía lo utiliza para la gestión del servicio Stop Loss contemplado por el artículo 18 "Servicio Stop Loss":

- A007 – Monetario Euro

Cada uno de los fondos constituye un patrimonio separado del resto de las actividades de la Compañía.

El valor del patrimonio de cada fondo se divide en participaciones, todas ellas de idéntico valor y con los mismos derechos.

2. Participantes de los fondos vinculados

Siempre que respeten los límites previstos por el contrato, únicamente podrán invertir en estos fondos los Tomadores que hayan estipulado un contrato de seguro de vida con Intesa Sanpaolo Life dac, al que se encuentran vinculados los citados fondos.

3. Objetivo de los fondos vinculados

Los fondos Perfil Base, Perfil Standard y Perfil Plus tienen por objeto mantener el máximo rendimiento respecto al parámetro de referencia (*benchmark*), de acuerdo con el perfil de riesgo específico.

El *benchmark* es un parámetro objetivo de referencia, constituido por un índice o un conjunto de índices comparable, en términos de composición y de nivel de riesgo, con los objetivos de inversión de la gestión de un fondo. Al índice, dado que es teórico, no se le aplica gasto alguno. A continuación se indica el *benchmark* y la correspondiente incidencia porcentual de los índices que lo componen, el perfil de riesgo y la categoría de cada fondo vinculado así como la descripción de los índices contenidos en el *benchmark*.

A001 - PERFIL BASE

Código de identificación	Índices que componen el <i>benchmark</i>	Incidencia Porcentual
MTSIBOT5	MTS Italia BOT ex Banca d'Italia Lordo Index en Euros	40%
JPMGEMLC	JP Morgan EMU Government Bond Index en Euros	35%
JHUCGBIB	JP Morgan GBI Broad Hedged en Euros	15%
NDUEACWF	MSCI All Country World Index Total Return en Euros	10%

Grado de riesgo: Medio

Categoría: Obligacional Mixto Internacional

A002 - PERFIL STANDARD

Código de identificación	Índices que componen el <i>benchmark</i>	Incidencia Porcentual
MTSIBOT5	MTS Italia BOT ex Banca d'Italia Lordo Index en Euros	20%
JPMGEMLC	JP Morgan EMU Government Bond Index en Euros	40%
JHUCGBIB	JP Morgan GBI Broad Hedged en Euros	15%
NDUEACWF	MSCI All Country World Index Total Return en Euros	25%

Grado de riesgo: Medio

Categoría: Obligacional Mixto Internacional

A003 - PERFIL PLUS

Código de identificación	Índices que componen el <i>benchmark</i>	Incidencia Porcentual
MTSIBOT5	MTS Italia BOT ex Banca d'Italia Lordo Index en Euros	10%
JPMGEMLC	JP Morgan EMU Government Bond Index en Euros	30%
JHUCGBIB	JP Morgan GBI Broad Hedged en Euros	10%
NDUEACWF	MSCI All Country World Index Total Return en Euros	50%

Grado de riesgo: Medio Alto

Categoría: Equilibrado

A007 - MONETARIO EURO

Código de identificación	Índices que componen el <i>benchmark</i>	Incidencia Porcentual
MTSIBOT5	MTS Italia BOT ex Banca d'Italia Lordo Index en Euros	100%

Grado de riesgo: Medio Bajo

Categoría: Liquidita Área Euro

Los Fondos Capital Activo Base y Capital Activo Standard tienen el objetivo de lograr un crecimiento moderado de la inversión a través de una gestión flexible y diversificada de la inversión basada en el perfil de riesgo del fondo. El fondo Capital Activo Plus tiene como objetivo aumentar la inversión a través de una gestión flexible y diversificada de la inversión basada en el perfil de riesgo del fondo.

Considerando la tipología de inversión de los fondos, no es posible identificar un índice de referencia que represente la política de inversión de los fondos; como medida de riesgo alternativa se utiliza la volatilidad media anual esperada, igual a:

- Capital Activo Base: 4%
- Capital Activo Standard: 6%
- Capital Activo Plus: 8%

La volatilidad es un indicador del grado de riesgo del fondo interno y expresa la variabilidad de las rentabilidades con respecto a la rentabilidad promedio del fondo en un intervalo de tiempo determinado.

El grado de riesgo de los fondos es:

- Capital Activo Base: medio
- Capital Activo Standard: medio alto
- Capital Activo Plus : medio alto

4. Características de los fondos vinculados

El objetivo es intentar satisfacer de la mejor manera los intereses de los Tomadores y simultáneamente contener el riesgo.

La Compañía ha asignado la gestión del fondo a Eurizon Capital S.A., domiciliada en *Avenue de la Liberté, 8 Luxemburgo*, sociedad perteneciente al grupo Intesa Sanpaolo, de la que forma parte Intesa Sanpaolo Life dac.

Intesa Sanpaolo Life es, en todo caso, la única responsable de la actividad de gestión del fondo.

Las actividades financieras en las que invierte cada fondo se seleccionan en base a análisis cualitativos (ej. estilo de gestión, valoración del proceso de inversión, etc.) y cuantitativos (ej. análisis de la rentabilidad correcta respecto al riesgo).

Cada fondo puede invertir en fondos comunes de inversión que respetan las disposiciones previstas por

la directiva comunitaria 85/611/CEE y modificaciones e integraciones siguientes (Directiva 88/220/CEE, Directiva 2001/107/CE, Directiva 2001/108/CE y por la Directiva 2009/65/CE).

Cada fondo invierte principalmente en IIC (*Instituciones de Inversión Colectiva*) emitidos por los gestores del grupo Intesa Sanpaolo (Monomanager). Por todos fondos vinculados, excluyendo el fondo vinculado Monetario Euro, el Gestor diversifica la inversión mediante una gestión activa que selecciona los mejores IIC emitidos incluso por gestores de activos no pertenecientes al grupo Intesa Sanpaolo (Multimanager). La inversión en "IIC" Multimanager no supera el 30% del valor del fondo.

5. Criterios de inversión en los fondos vinculados

Cada fondo se caracteriza por tener una política de inversión propia. Para facilitar la comprensión de la política de inversión de los fondos, se indica a continuación una tabla que resume la incidencia porcentual de las inversiones del fondo.

Clasificación de la inversión	Porcentaje de referencia de las inversiones en fondos vinculados
Principal	Superior al 70%
Predominante	del 50% al 70%
Significativo	del 30% al 50%
Contenido	del 10% al 30%
Residual	Inferior al 10%

Fondo PERFIL BASE

El fondo invierte de manera dinámica, principalmente en IIC armonizadas (es decir fondos comunes y SICAV que por ley se encuentran sometidos a vínculos sobre las inversiones para contener los riesgos y salvaguardar a los suscriptores) de tipo monetario y obligacional y, de forma residual, en títulos del mercado monetario, obligacional y accionario, tanto en el área euro como en los mercados internacionales.

La inversión en **acciones** y en **IIC accionariales** varía de un porcentaje mínimo del 5% hasta un máximo del 15%. La inversión accionarial en títulos sin denominación en euros se encuentra expuesta al riesgo del cambio.

Fondo PERFIL STANDARD

El fondo invierte de forma dinámica en IIC armonizadas (es decir fondos comunes y SICAV que se encuentran sometidas por ley a vínculos sobre las inversiones para contener los riesgos y salvaguardar a los suscriptores) principalmente de tipo obligacional y accionario, de manera contenida en IIC armonizadas de tipo monetario y en títulos del mercado monetario, obligacional y accionario, tanto del área euro como de los mercados internacionales.

La inversión en **acciones** y en **IIC accionariales** varía de un porcentaje mínimo del 15% hasta un máximo del 35%. La inversión accionarial en instrumentos sin denominación en euros se encuentra expuesta al riesgo del cambio.

Fondo PERFIL PLUS

El fondo invierte de forma dinámica en IIC armonizadas (es decir fondos comunes y SICAV que se encuentran sometidas por ley a vínculos sobre las inversiones para contener los riesgos y salvaguardar a los suscriptores) principalmente de tipo obligacional y accionarial, de manera residual en IIC de tipo monetario y en títulos del mercado monetario, obligacional y accionarial, tanto del área euro como de los mercados internacionales.

La inversión en **acciones** y en **IIC accionariales** varía de un porcentaje mínimo del 40% hasta un máximo del 60%. La inversión accionarial en instrumentos sin denominación en euros se encuentra expuesta al riesgo del cambio.

Fondo CAPITAL ACTIVO BASE

Dada su naturaleza flexible, el fondo interno puede invertir en todas las actividades y mercados financieros previstos por la ley de seguros española, es decir, en instrumentos monetarios, de renta fija, de renta fija convertible (por ejemplo, bonos que otorgan a quienes los posee, recibir un reembolso a vencimiento bajo forma de instrumentos financieros de otro tipo) y renta variable. En cualquier caso los componentes de: renta variable, renta fija de países emergentes y renta fija de alto rendimiento (IIC monetarios o de renta fija con un perfil de riesgo más alto y una calidad crediticia de los valores subyacentes más baja) pueden variar en general desde el 0% hasta el 50% del valor del fondo interno.

Pueden también incluirse en cartera IIC flexibles o con objetivos de Total Return.

Fondo CAPITAL ACTIVO STANDARD

Dada su naturaleza flexible, el fondo interno puede invertir en todas las actividades y mercados financieros previstos por la ley de seguros española, es decir, en instrumentos monetarios, de renta fija, de renta fija convertible (por ejemplo, bonos que otorgan a quienes los posee, recibir un reembolso a vencimiento bajo forma de instrumentos financieros de otro tipo) y renta variable. En cualquier caso los componentes de: renta variable, renta fija de países emergentes y renta fija de alto rendimiento (IIC monetarios o de renta fija con un perfil de riesgo más alto y una calidad crediticia de los valores subyacentes más baja) pueden variar en general desde el 0% hasta el 75% del valor del fondo interno.

Pueden también incluirse en cartera IIC flexibles o con objetivos de Total Return.

Fondo CAPITAL ACTIVO PLUS

Dada su naturaleza flexible, el fondo interno puede invertir en todas las actividades y mercados financieros

previstos por la ley de seguros española, es decir, en instrumentos monetarios, de renta fija, de renta fija convertible (por ejemplo, bonos que otorgan a quienes los posee, recibir un reembolso a vencimiento bajo forma de instrumentos financieros de otro tipo) y renta variable. En cualquier caso los componentes de: renta variable, renta fija de países emergentes y renta fija de alto rendimiento (IIC monetarios o de renta fija con un perfil de riesgo más alto y una calidad crediticia de los valores subyacentes más baja) pueden variar en general desde el 0% hasta el 100% del valor del fondo interno.

Pueden también incluirse en cartera IIC flexibles o con objetivos de Total Return

Fondo MONETARIO EURO

El fondo invierte de manera dinámica, principalmente en IIC armonizadas (es decir fondos comunes y SICAV que por ley se encuentran sometidos a vínculos sobre las inversiones para contener los riesgos y salvaguardar a los suscriptores) de tipo monetario y obligacional y, de forma residual, en títulos del mercado monetario y obligacional en el área euro.

* * *

Características válidas para cada uno de los fondos vinculados

Las **IIC de tipo monetario** invierten fundamentalmente en títulos monetarios y obligacionales a corto plazo (normalmente inferior a los 12 meses) como, por ejemplo, bonos del tesoro, certificados de depósito y los documentos comerciales, emitidos o garantizados por estados soberanos, entes supranacionales y emisores societarios domiciliados principalmente en los países del área euro. Todos estos instrumentos se encuentran denominados principalmente en euros.

Las **IIC de tipo obligacional** invierten fundamentalmente en títulos obligacionales con vencimientos a más largo plazo (superiores a 12 meses), emitidos o garantizados por estados soberanos, entes supranacionales y emisores societarios. Las IIC obligacionales internacionales se encuentran protegidas generalmente del riesgo de cambio con el euro, aunque no se puede excluir una gestión táctica del componente de la divisa. Para diversificar sus inversiones, el fondo puede invertir de forma residual en IIC especializadas en obligaciones de mercados de países emergentes y en obligaciones *High Yield*.

Los fondos pueden invertir en depósitos bancarios.

Áreas geográficas/mercados de referencia:

Perfil Base, Standard y Plus: global

Monetario Euro: principalmente área euro

Categorías de emisores:

Perfil Base, Standard y Plus, Capital Activo Base, Standard y Plus

Los emisores de los activos son entes gubernamentales (títulos de estado) fundamentalmente, societarios (títulos *corporate*) y organismos supranacionales como el Banco Mundial o el Banco Europeo de Inversiones (títulos *Supranacional/Agency*) domiciliados tanto en los países del área Euro como en el resto de las áreas geográficas, incluidos los países emergentes. En su parte accionarial son principalmente sociedades con una elevada capitalización, cuyas acciones pueden ser liquidables con facilidad, domiciliadas en dichos países.

Monetario Euro

Los emisores de los activos son principalmente entes gubernamentales (títulos de estado) domiciliados en los países del área Euro y, de forma residual, en el resto de las áreas geográficas (excluidos los países emergentes). De forma residual los emisores son sociedades con calificación mínima *Investment Grade* domiciliadas en dichos países.

Instrumentos derivados

Los fondos pueden invertir también en instrumentos financieros derivados (por ejemplo Futuros, Opciones, Swap) para gestionar de forma eficaz la cartera y reducir el riesgo de las actividades financieras, sin modificar la finalidad y el resto de las características de los fondos (dichos instrumentos ofrecen, por ejemplo, una serie de ventajas: liquidez elevada, gastos de negociación reducidos, reactividad a las condiciones de mercado elevada o reducción de la volatilidad en igualdad de exposición).

Cabe poner de manifiesto que no se prevé la posibilidad de adoptar posiciones apalancadas.

6. Gastos indirectos imputados a los fondos vinculados

Gastos de gestión

Cada semana se aplica de forma proporcional una comisión anual de gestión sobre el patrimonio neto del fondo e incluye los gastos de:

- ejecución de la política de inversión;
- administración del fondo;
- para la cobertura del seguro en el supuesto de fallecimiento.

Se indican a continuación las comisiones específicas para cada uno de los fondos:

Fondos Vinculados	Comisión anual de gestión
Perfil Base	1,5%
Perfil Standard	1,8%
Perfil Plus	2,0%

Capital Activo Base	1,5%
Capital Activo Standard	1,8%
Capital Activo Plus	2,0%
Monetario Euro (*)	0,15%

(*) Fondo que no puede ser seleccionado directamente por el Tomador, utilizado por la Compañía para la gestión del servicio Stop Loss.

Gastos de las IIC indicados a continuación

Los gastos de las IIC en las que el fondo vinculado invierte son:

Gastos de suscripción y reembolso de las participaciones en IIC	0%
Comisión de gestión anual sobre las IIC	
Sectores Monomanager	
Monetario	Máximo 0,30%
Obligacional	Máximo 0,80%
Accionarial	Máximo 1,00%
Flexible / Total Return	Máximo 1,20%
Sectores Multimanager	
Monetario	Máximo 0,40%
Obligacional	Máximo 1,20%
Accionarial	Máximo 1,40%
Flexible / Total Return	Máximo 1,50%
Comisión de performance sobre los IIC *	Máximo 30% de la overperformance

* diferencia positiva entre el rendimiento de una inversión y su índice de referencia

Los gastos de gestión y los gastos de las IIC pueden variar a lo largo de la vida del contrato; dicho cambio puede incidir en el valor del patrimonio del fondo vinculado.

La Compañía informa al Tomador de las posibles variaciones de los gastos de gestión.

En el plazo de los 30 días siguientes a la fecha en que recibe dicha comunicación, el Tomador podrá solicitar el traslado gratuito de las participaciones a otros fondos vinculados gestionados por la Compañía, o bien rescatar la póliza con coste cero.

Otros gastos

Los gastos de custodia de las actividades financieras del fondo vinculado existen para todos los fondos.

7. Valorización de las participaciones y publicación de las mismas

El patrimonio neto de cada fondo se calcula todos los miércoles (día de referencia), valorando a la fecha del martes los activos en los que invierte de la forma siguiente:

- Los instrumentos financieros que cotizan en mercados organizados se valoran en base al último precio oficial disponible respecto al día de la valoración; en el supuesto de que los precios no estén disponibles durante mucho tiempo o no se consideren representativos en términos de frecuencia de cantidades intercambiadas, se utilizará el supuesto valor de realización determinado en base a las informaciones de que se dispone.
- Los instrumentos financieros que no cotizan se valoran a su supuesto valor de realización.
- Los instrumentos financieros derivados intercambiados en los mercados no organizados (*Over The Counter*) se valoran por su valor de mercado conforme a las prácticas ordinarias del mismo basadas en modalidades de cálculo declaradas y reconocidas, aplicadas de forma continuada, con una actualización constante de los datos que alimentan a los propios procedimientos de cálculo. Las técnicas de valoración adoptadas aseguran la correcta atribución de los efectos financieros positivos y negativos a lo largo de la vida de los contratos estipulados, independientemente del momento en que se manifiestan los beneficios y las pérdidas.
- Las participaciones en las IIC (*Instituciones de Inversión Colectiva*) se valoran en base al último valor publicado por la Bolsa de Valores de referencia o, a falta del mismo, en base al último valor comunicado por la correspondiente sociedad de gestión.
- la liquidez se valora en base al valor nominal sumado a los intereses nominales.

Los intereses, los dividendos y las plusvalías realizadas se reinvierten y se añaden al patrimonio del fondo vinculado. El valor unitario de las participaciones en cada fondo se calcula cada semana, en base a los precios del miércoles, dividiendo el patrimonio del fondo, considerado al neto de los gastos indicados en el párrafo 6 "Gastos indirectos imputados a los fondos vinculados" por el número de participaciones que existen en cada fondo a dicha fecha.

En el supuesto de cierre de los mercados financieros, acontecimientos que perturben la marcha de los mismos o en caso de decisiones adoptadas por los órganos de la Bolsa que impliquen ausencia de cotización de gran parte de los activos del fondo, el valor unitario de la participación se calculará en base al valor del patrimonio del fondo referido al primer día anterior en el que existen cotizaciones disponibles.

En el supuesto de que el día del cálculo del valor unitario de la participación fuera festivo, dicho valor será calculado el siguiente día laborable, manteniendo los precios

del día de referencia.

Todos los fondos vinculados se encuentran siempre divididos en un número de participaciones equivalente a la suma de las que aparecen en todos los contratos vigentes asociados al propio fondo.

El valor unitario de la participación en el fondo vinculado aparece publicado en el sitio web de la Compañía: www.intesasanpaololife.ie.

A la fecha de constitución, el valor unitario de las participaciones en cada fondo se establece de forma convencional en 10 euros.

8. Modificaciones de los fondos vinculados

En interés de los Tomadores, la Compañía podrá modificar los criterios de inversión y los gastos de cada uno de los fondos vinculados, como se establece en los párrafos 5 "Criterios de inversión en los fondos vinculados" y 6 "Gastos indirectos imputados a los fondos vinculados". La Compañía se compromete a comunicar con rapidez al Tomador toda modificación del reglamento de los fondos vinculados impuesta por la adaptación a normas de ley o reglamentarias, posteriores a la estipulación del contrato.

9. Posible fusión o extinción de los fondos vinculados

En interés de los Tomadores, la Compañía podrá fusionar dos o más fondos con características similares y políticas de inversión homogéneas.

La fusión de fondos podrá realizarse en circunstancias extraordinarias debidas a la necesidad de aumentar la eficiencia de los servicios ofrecidos, responder a exigencias organizativas que han sufrido cambios, reducir los posibles efectos negativos provocados por una excesiva disminución del patrimonio del fondo.

La operación se realiza a valor de mercado, otorgando al Tomador un número de participaciones del fondo absorbente, cuyo valor total será el de las participaciones del fondo originario poseídas por el Tomador, valorizadas conforme a la última cotización antes de la fusión.

La operación no implica coste alguno para el Tomador.

Los Tomadores se encuentran siempre informados en el supuesto de que se verifique una de las circunstancias arriba descritas. En el plazo de 60 días desde la fecha de recepción de la comunicación, el Tomador podrá solicitar a la Compañía que traslade de forma gratuita las participaciones ya atribuidas al fondo afectado por una de dichas operaciones a otro fondo, comunicando por escrito el o los fondos elegidos.

De forma alternativa, en el plazo de 60 días desde la fecha de recepción de la comunicación, el Tomador podrá rescatar las participaciones invertidas en el fondo afectado por una de dichas operaciones, sin costes ni penalizaciones, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 17 de las condiciones contractuales para las posibles participaciones que quedan asignadas al contrato.

Exclusivamente en el supuesto de liquidación, transcurridos 60 días sin que haya llegado comunicación alguna a

la Compañía, la misma trasladará el valor total de las participaciones al fondo vinculado con menor grado de riesgo.

Se indican a continuación las sociedades elegidas por la Compañía, que gestionan fondos comunes de inversión

en los que se pueden invertir los fondos vinculados. La Compañía podrá añadir otras sociedades de gestión o excluir las que han sido seleccionadas, observando en todo caso los criterios de inversión y los objetivos de rendimiento de cada fondo.

Tabla – Sociedades de Gestión del Ahorro (“SGR”) – Sociedades de Inversión de Capital Variable (“SICAV”) en cuyos sectores pueden ser invertidos los fondos vinculados

Nombre Sociedad	Dirección
Aberdeen Investment Services S.A.	21, Avenue de la Libertè L-1931 Luxembourg
Alliance Bernstein Global Investor	35, Boulevard Prince Henri 1724 Luxembourg
Allianz Dresdner	Route de Trèves, 6A, Senningerberg, Luxembourg
Amundi S.A.	39, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Anima Management Company S.A.	2, L-1150, Luxembourg
AXA Fund Management S.A.	58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1330 Luxembourg
Black Rock (Luxembourg) S.A.	6D, Route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg
Blue Bay Asset Management	77, Grosvenor, London, W1K3JR – UK
Carmignac Gestion	24, Place Vendome, 75001 Paris – France
Cazenove Capital Management Ltd.	12, Moorgate, London EC2R 6DA– UK
Comgest Asset Management	First Floor, Fitzwilton House, Wilton Place - Dublin 2, Ireland
Credit Suisse Bond Fund	5, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg
DB Platinum Advisors S.A.	2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
Deka International S.A.	5, Rue des Labours - L-1912 Luxembourg
DWS Investments	Grueneburgweg 113-115, 60612 Frankfurt - Germany
Edmond de Rothschild A.M.	47, Rue du Faubourg Saint-Honoré - 75008 Paris - France
Eurizon Capital S.A.	8, Avenue de la Libertè L-1930 Luxembourg
Euromobiliare International Fund Sicav SA	10-12 Avenue Pasteur - L- 2310 Luxembourg
Exane Asset Management	16, Avenue Matignon – 75 008 Paris - France
Fidelity Funds SICAV	Kansallis House, Place de l'Etoile BP2174 L-1021 Luxembourg
Fideuram Fonditalia	13 Avenue de la Porte-Neuve BP1562, L-1015 Luxembourg
Financiere del'echiquier	53, Avenue d'Iena - 75116 Paris - France
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
Generali Asset Management	5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
Goldman Sachs International	133, Fleet Street, Peterborough Court, London - UK
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 Management S.A.	19, Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg
Investec	49, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Janus International Ltd.	Brooklawn House, Crampton Avenue, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4 (Ireland)
JP Morgan Fleming A.M.	69, Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Kairos International Sicav	33, Rue de Gasperich L-5826 Hesperange
M&G Investment Management Ltd.	1, M&G House, Victoria Road, Chelmsford, CM1 1FB (UK)
Man	Sugar Quay - Lower Thames Street - London - UK
Mellon Global Management Ltd.	1, Upper Grand Canal Street, Dublin4 (Ireland)
Merrill Lynch Investment Solutions	16, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
MFS International Ltd.	49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Morgan Stanley Investment	5, Rue Plaetis L-2338 Luxembourg
Muzinich & Co Inc/New York State Street Fund Services Ire Ltd	Guild House Guild Street International Financial Services Ctr Dublin 1(Ireland)
NATIXIS Asset Management	21, Quai d'Austerlitz, 75634 Paris - France
Neuberger Berman Investment Funds	70, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 - Ireland

Nombre Sociedad	Dirección
Nomura Asset Management UK Ltd.	6th Floor, Nomura House, 1 St. Martin's-le-Grand, London EC1A4NT, UK
Nordea Investment Funds S.A.	672, Rue de Neudorf L-2220 Findel (Luxembourg)
Oyster SICAV	11, Boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg
PARVEST	33 Rue de Gasperich. L-5826 Hesperange
Pictet Gestion Luxembourg S.A.	1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
PIMCO	29 Earlsfort Terrace, Dublin - Ireland
Pioneer Asset Management S.A.	4, Rue Alphonse Weicker, L-2721 Luxembourg
Raiffeisen Capital Management A.M.	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 Luxembourg
Schroder Investment Management	5, Rue Hohenhof L-1736 Senningerberg (Luxembourg)
Swiss & Global Asset Management Ltd.	Hardstrasse 201, P.O. Box 8037, Zurich - Suisse
T. Rowe	6, Route de Trèves L-2633 Luxembourg
Threadneedle Asset Management	60 St Mary Axe - London - UK
UBS GlobalAM	36-38 Grand Rue B.P2, L-210 Luxembourg
Union Bancaire Privée / UBAM	18, Boulevard Royal L-1724 Luxembourg
UOB Global Capital LLC	New Century House Mayor Street Lower International Financial Services Centre, Dublin 1 (Ireland)
Vanguard Group (Ireland) Ltd.	70, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland
Vontobel Fund Advisory	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg

ANEXO 2 CONTACTOS PARA EL INTERCAMBIO DE INFORMACIÓN

1. La Compañía

Intesa Sanpaolo Life dac
International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC,
Dublin 1
D01 K8F1
Ireland

3. Pronto Life

Teléfono 800 906 982
e-mail: contactosclientes@IntesaSanpaololife.es

2. Apartado de Correos

Para cualquier envío de documentación dirijase al
Apartado de Correo
INTESA SANPAOLO LIFE DAC
Apartado de Correos 35169
28080 Madrid

Para reclamaciones dirijase al Apartado de Correo
INTESA SANPAOLO LIFE DAC
Apartado de Correos 35167
28080 Madrid

REGULATIONS FOR THE PERSONAL AREA INTERNAL FUNDS

1. Creating and naming the internal funds

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

The internal funds are named as follows:

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

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

2. Parties taking an interest in the internal funds

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

3. Objective of the internal funds

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

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

PBI CASH EURO

Indices comprising the benchmark	Percentage weighting
MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo Index in Euro	100%

PBI BOND EURO

Indices comprising the benchmark	Percentage weighting
JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro	100%

PBI BOND US DOLLAR

Indices comprising the benchmark	Percentage weighting
JP Morgan USA Total Return in Euro	100%

PBI EQUITY EUROPE

Indices comprising the benchmark	Percentage weighting
MSCI Europe Total Return Index in Euro	100%

PBI EQUITY AMERICA

Indices comprising the benchmark

MSCI North America Total Return in Euro

**Percentage
weighting**

100%

PBI EQUITY EMERGING MARKETS

Indices comprising the benchmark

MSCI Developing Markets Total Return in Euro

**Percentage
weighting**

100%

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

4. Characteristics of the internal funds

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

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

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

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

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

5. Internal funds investment criteria

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

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

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

PBI CASH EURO Fund

Investment policy is directed:

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

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

The fund can invest in bank deposits.

PBI BOND EURO Fund

Investment policy is directed:

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

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

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

The fund can invest in bank deposits.

PBI US DOLLAR Fund

Investment policy is directed:

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

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

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

The fund can invest in bank deposits.

PBI EQUITY EUROPE Fund

Investment policy is directed:

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

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

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

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

The fund can invest in bank deposits.

PBI EQUITY AMERICA Fund

Investment policy is directed:

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

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

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

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

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

The fund can invest in bank deposits.

PBI EQUITY EMERGING MARKETS Fund

Investment policy is directed:

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

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

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

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

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

The fund can invest in bank deposits.

6. Costs applied to the internal funds

The costs on the internal funds are made up of:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Valuing units and publication of same

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Modifications to the internal funds

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

9. Possible merger of internal funds

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

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

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

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

10. Possible closure of internal funds

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

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA GESTIONE PERSONALIZZATA

1. Costituzione e denominazione dei fondi interni

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

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

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

Ogni fondo costituisce patrimonio separato dalle altre attività della Compagnia.

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

2. Partecipanti ai fondi interni

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

3. Obiettivo dei fondi interni

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

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

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

RK- PROSPETTIVA MONETARIO EURO

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

Indicatore sintetico di rischio*: 1 di 7

Categoria: Liquidità Area Euro (LAE)

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

Indicatore sintetico di rischio*: 2 di 7

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

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

RM – PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO DOLLARO

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

Indicatore sintetico di rischio*: 3 di 7

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

QP - PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLASSE A

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

Indicatore sintetico di rischio*: 2 di 7

Categoria: Obbligazionario puro euro corporate (OEC)

QQ - PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - CLASSE A

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

Indicatore sintetico di rischio*: 3 di 7

Categoria: Obbligazionario puro internazionale corporate (OIC)

QR - OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI

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

Indicatore sintetico di rischio*: 3 di 7

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

RP – PROSPETTIVA AZIONARIO EUROPA

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

Indicatore sintetico di rischio*: 4 di 7

Categoria: Azionario Europa (AEU)

RQ – PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA

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

Indicatore sintetico di rischio*: 4 di 7

Categoria: Azionario America (ANA)

RR – PROSPETTIVA AZIONARIO GIAPPONE

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

Indicatore sintetico di rischio*: 4 di 7

Categoria: Azionario Pacifico (APA)

RS – PROSPETTIVA AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE

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

Indicatore sintetico di rischio*: 4 di 7

Categoria: Azionario Pacifico (APA)

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

RT – PROSPETTIVA AZIONARIO PAESI EMERGENTI

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

Indicatore sintetico di rischio*: 4 di 7

Categoria: Azionario Specializzato

RU – PROSPETTIVA AZIONARIO GLOBALE

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

Indicatore sintetico di rischio*: 4 di 7

Categoria: Azionario Globale (AGL)

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

FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT in Euro

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

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

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

JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro

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

JP Morgan USA Total Return in Euro

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

Merrill Lynch EMU Corporate Bond Index in Euro

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

JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return in Euro

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

Merrill Lynch Global High Yield Total Return in Euro

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

JP Morgan GBI EM Global Diversified Total Return in Euro

È un indice che segue le obbligazioni in valuta locale emesse dai governi dei mercati emergenti; esclude i paesi con controlli di capitale espliciti, ma non tiene conto di problematiche normative o fiscali. L'indice è denominato "Global

Diversified” in quanto limita il peso dei paesi con debito consistente. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JGENVUEG.

MSCI Europe Total Return in Euro

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

MSCI North America Total Return in Euro

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

MSCI Japan Total Return in Euro

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

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

MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return in Euro

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

MSCI Emerging Markets Total Return in Euro

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

MSCI World Total Return in Euro

L'indice, Total Return, è calcolato ogni giorno e rappresenta l'andamento dei principali mercati azionari sviluppati ad esclusione dei paesi emergenti. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante, ed utilizza nella selezione, criteri che evitino partecipazioni incrociate, per rappresentare al meglio l'andamento complessivo dei singoli mercati. La composizione dell'indice viene rivista ogni trimestre. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDDUWI.

4. Caratteristiche dei fondi interni

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Criteri d'investimento dei fondi interni

Ogni fondo è caratterizzato dalla propria politica di investimento.

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

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

Fondo PROSPETTIVA MONETARIO EURO

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

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

Aree geografiche/ mercati di riferimento: principalmente area euro.

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

Fondo PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO EURO

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

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

Aree geografiche/ mercati di riferimento: principalmente area euro.

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

Fondo PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO DOLLARO

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

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

Aree geografiche/ mercati di riferimento: principalmente nord America.

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

Fondo PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLASSE A

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

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

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

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

Fondo PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - CLASSE A

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

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

Aree geografiche/ mercati di riferimento: globale.

Categorie di emittenti: gli emittenti degli attivi sono:

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

Fondo OBBLIGAZIONARIO MERCATI EMERGENTI

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

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

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

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

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente paesi emergenti

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

Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO EUROPA

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

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

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

Aree geografiche/ mercati di riferimento: principalmente Europa.

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

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

Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA

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

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

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

Aree geografiche/ mercati di riferimento: principalmente nord America.

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

Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO GIAPPONE

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

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

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

Aree geografiche/ mercati di riferimento: principalmente Giappone.

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

Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE

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

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

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

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

Categorie di emittenti: gli emittenti degli *attivi* sono principalmente enti governativi (titoli di stato), societari (titoli corporate) e organismi sovranazionali per la parte obbligazionaria, mentre si tratta di società a media ed elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, per la parte azionaria. Gli emittenti hanno principalmente sede nei paesi dell'area del Pacifico con esclusione del Giappone, inclusi i paesi emergenti di quest'area geografica, e in via residuale nei paesi delle altre aree geografiche.

Fondo PROSPETTIVA AZIONARIO PAESI EMERGENTI

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

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

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

Aree geografiche/ mercati di riferimento: principalmente paesi emergenti.

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

FONDO PROSPETTIVA AZIONARIO GLOBALE

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

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

Gli **OICR di tipo obbligazionario** investono principalmente in titoli obbligazionari di tipo Investment Grade (cioè con un rating pari o superiore a BBB- di S&P e Baa3 di Moody's), e sono emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede principalmente nei paesi dell'Europa, del nord America, del Giappone, dell'area del Pacifico e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

Aree geografiche/ mercati di riferimento: globale

Categorie di emittenti: gli emittenti degli *attivi* sono enti governativi (titoli di stato), societari (titoli corporate) e organismi sovranazionali per la parte obbligazionaria, mentre si tratta di società a media ed elevata capitalizzazione, le cui azioni sono facilmente liquidabili, per la parte azionaria. La gestione varia il peso dei diversi settori industriali in base all'evoluzione dello scenario economico.

Gli emittenti hanno sede principalmente in Europa, nord America, Giappone, Pacifico e in via residuale nelle altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti.

* * *

Caratteristiche valide per ciascun fondo interno:

Strumenti derivati

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

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

I fondi possono investire in depositi bancari.

6. Costi indiretti addebitati ai fondi interni

Costi di gestione

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

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

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

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

Costi sostenuti per l'acquisto degli OICR

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

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

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

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

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

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

Commissione di incentivo (o di *performance*)

Prevista per il solo fondo Obbligazionario Mercati Emergenti.

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

Nel caso in cui il rendimento del parametro di riferimento abbia segno negativo, per calcolare l'*overperformance* si

considera che il parametro abbia registrato un incremento pari a zero.

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

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

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

Altri costi

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

7. Valorizzazione delle quote e loro pubblicazione

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

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

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

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

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

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

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

Il valore unitario della quota del fondo interno è pubblicato giornalmente sul sito della Compagnia: www.intesasanpaololife.ie.

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

8. Modifiche ai fondi interni

Nell'interesse dei Contraenti, la Compagnia può modificare i criteri di investimento e i costi di ciascun fondo interno,

come stabilito ai paragrafi 5 “Criteri di investimento dei fondi interni” e 6 “Costi indiretti addebitati ai fondi interni”.

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

9. Eventuale fusione o estinzione dei fondi interni

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

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

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