



# Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

**Rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo  
“SPV Prospettiva Protetta 2010” dal 1° gennaio 2020 al 15  
aprile 2020**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

2 luglio 2020



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspace@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspace@pec.kpmg.it)

## 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 della gestione del Fondo interno assicurativo “SPV Prospettiva Protetta 2010” per il periodo dal 1° gennaio 2020 al 15 aprile 2020 (di seguito anche i “Prospetti”), corredate delle Note Illustrative (Allegato 3) e delle sezioni del Regolamento attinenti la valutazione del patrimonio del Fondo ed il calcolo del valore della quota (art. 8), le tipologie di investimenti (art. 5) e le spese a carico del Fondo (art. 7) (Allegato 4), predisposti da Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. per le finalità indicate dalla Circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche ed 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 l’*International Standard on Quality Control 1 (ISQC 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.



**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.**

Rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo

"SPV Prospettiva Protetta 2010"

dal 1° gennaio 2020 al 15 aprile 2020

### **Responsabilità della società di revisione**

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla Sezione Patrimoniale e sulla Sezione Reddittuale del rendiconto 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 del periodo;
- determinazione e valorizzazione della quota del Fondo alla fine del periodo.

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 del periodo;
- le attività assegnate al Fondo interno assicurativo alla chiusura del periodo;
- 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 del periodo;

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.



**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.**

*Rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo*

*"SPV Prospettiva Protetta 2010"*

*dal 1° gennaio 2020 al 15 aprile 2020*

### **Giudizio**

A nostro giudizio la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo "SPV Prospettiva Protetta 2010", relativi al periodo dal 1° gennaio 2020 al 15 aprile 2020, 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, nei limiti di quanto descritto nelle Note Illustrative relativamente ai criteri di investimento.

### **Richiamo di informativa**

Come riportato dagli amministratori nelle Note illustrative, il Fondo interno assicurativo "SPV Prospettiva Protetta 2010" si è chiuso in data 15 aprile 2020 avendo raggiunto la scadenza fissata all'art.6 del Regolamento del Fondo.

### **Criteri di redazione e limitazione all'utilizzo**

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione al Regolamento e alle Note Illustrative del Fondo interno assicurativo "SPV Prospettiva Protetta 2010" che descrivono i criteri di redazione. La Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo "SPV Prospettiva Protetta 2010" sono state redatte per le finalità illustrate nel primo paragrafo. Di conseguenza la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo "SPV Prospettiva Protetta 2010" 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, 2 luglio 2020

KPMG S.p.A.

  
Andrea Azzali  
Socio



**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.**

*Rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo*

*"SPV Prospettiva Protetta 2010"*

*dal 1° gennaio 2020 al 15 aprile 2020*

## **Allegato 1**

### **Sezione Patrimoniale**



ATTIVITA'	Situazione al 15-04-2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>			<b>5.289.093,95</b>	<b>99,47</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1. Titoli di Stato				
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.			5.289.093,95	99,47
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B1.1. Titoli di Stato				
B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili				
B1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
B2. Titoli azionari				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C1.1. Strumenti finanziari derivati - Call				
C1.2. Diritti - Strumenti finanziari derivati				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Strumenti finanziari derivati non negoziati - Call				
C2.2. Contratti Forward				
<b>D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE</b>				
<b>E. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>4.867.629,13</b>	<b>100,00</b>	<b>23.191,21</b>	<b>0,44</b>
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare			4.918,94	0,09
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
<b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>				
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)				
H2.1. Crediti d'imposta				
H2.2. Crediti per ritenute				
H2.3. Crediti diversi				
H2.4. Retrocessione commissioni				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.867.629,13</b>	<b>100,00</b>	<b>5.317.204,10</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 15-04-2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale	Valore complessivo	% sul totale
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
<b>L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE</b>			<b>-7.055,72</b>	<b>22,55</b>
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>-26.593,63</b>	<b>100,00</b>	<b>-24.232,02</b>	<b>77,45</b>
M1. Ratei passivi	-323,79	1,00		
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commissione di gestione	-26.269,84	99,00	-24.232,02	77,45
M5. Passività diverse				
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-26.593,63</b>	<b>100,00</b>	<b>-31.287,74</b>	<b>100,00</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>4.841.035,50</b>		<b>5.285.916,36</b>
Numero delle quote in circolazione		486.729,52300		481.345,32000
Valore unitario delle quote		9,946		10,982

Movimenti delle quote dell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	22.457,087			
Quote rimborsate	17.072,884			

Milano, 12 giugno 2020

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.



**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.**

*Rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo*

*"SPV Prospettiva Protetta 2010"*

*dal 1° gennaio 2020 al 15 aprile 2020*

## **Allegato 2**

### **Sezione Reddittuale**



Schema di rendiconto dei fondi interni assicurativi  
**RENDICONTO DEL FONDO INTERNO (comparto) SPV Prospettiva Protetta 2010**  
**SEZIONE REDDITUALE AL 15-04-2020**

Allegato 2

	Rendiconto al 15-04-2020	Rendiconto esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		9,47
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.		9,47
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-479.514,37	65.568,87
A2.1. Titoli di debito		
A2.2. Titoli azionari		
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-479.514,37	65.568,87
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		262.636,36
A3.1. Titoli di debito		
A3.2. Titoli di capitale		
A3.3. Parti di O.I.C.R.		262.636,36
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>	<b>-479.514,37</b>	<b>328.214,70</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
B1. RISULTATI REALIZZATI		
B1.1. Su strumenti negoziati		
B1.2. Su strumenti non negoziati		
B2. RISULTATI NON REALIZZATI		
B2.1. Su strumenti negoziati		
B2.2. Su strumenti non negoziati		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari derivati</b>		
<b>C. INTERESSI ATTIVI</b>	<b>-526,07</b>	<b>-148,28</b>
C1. SU DEPOSITI BANCARI	-526,07	-148,28
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
<b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
D1. RISULTATI REALIZZATI		
D2. RISULTATI NON REALIZZATI		
<b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>		
<b>F. ALTRI PROVENTI</b>		
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-480.040,44</b>	<b>328.066,42</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>	<b>0,89</b>	<b>1,67</b>
G1. Bolli, spese e commissioni	0,89	1,67
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-480.039,55</b>	<b>328.068,09</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-26.269,84</b>	<b>-97.356,65</b>
H1. Commissione di gestione	-26.269,84	-97.356,65
H2. Spese pubblicazione quota		
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia		
H4. Altri oneri di gestione		
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>49,28</b>
I1. Altri ricavi		49,28
I2. Altri costi		
<b>Utile/perdita della gestione del Fondo</b>	<b>-506.309,39</b>	<b>230.760,72</b>

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
Rendimento del benchmark		Volatilità del benchmark **	
Differenza		Volatilità dichiarata ***	

\* Per le imprese che hanno adottato un benchmark

\*\* indicate soltanto in caso di gestione passiva

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

**SEZIONE DI CONFRONTO \***

Rendimento della gestione	-9,71	Volatilità della gestione	9,58
		Volatilità dichiarata	

\* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Milano, 12 giugno 2020

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.





**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.**

*Rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo*

*"SPV Prospettiva Protetta 2010"*

*dal 1° gennaio 2020 al 15 aprile 2020*

## **Allegato 3**

### **Note Illustrative**

**NOTE ILLUSTRATIVE FONDO SPV PROSPETTIVA PROTETTA 2010 AL 15.04.20**

Il rendiconto della gestione e il regolamento sono stati redatti in conformità alle direttive e agli schemi previsti dalla circolare ISVAP n. 474/D del 21/02/2002.

Il fondo interno è caratterizzato dall'investimento degli attivi prevalentemente in quote di organismi di investimento del risparmio (OICR) istituiti e gestiti dalle Società scelte dalla Compagnia nel rispetto dell'obiettivo del Fondo Interno.

I suddetti compartimenti sono conformi alle disposizioni previste dalla direttiva 85/611/CEE così come modificata alla Direttiva 88/220/CEE e, laddove previsto, dalla Direttiva 2001/108/EC e dalla Direttiva 2001/107/EC.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del rendiconto sono coerenti con quanto previsto dal Regolamento del Fondo Interno.

**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.

In accordo con quanto disposto dalla circolare ISVAP n.474/D del 21 febbraio 2002, è ammesso il superamento del limite inerente alla liquidità per periodi di tempo avente carattere transitorio o in relazione a particolari situazioni legate all'operatività del fondo quali, ad esempio, significative emissioni di quote nella fase di avvio del fondo interno assicurativo oppure rilevanti giacenze in liquidità a causa della ravvicinata scadenza del fondo.

**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.

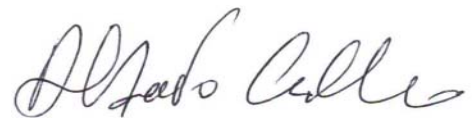
3) SEZIONE DI CONFRONTO - NOTA SUL CALCOLO DEL RENDIMENTO E DELLA VOLATILITA' INSERITI NEL RENDICONTO ANNUALE DEL FONDO INTERNO.

Si precisa che i rendimenti e le volatilità inseriti nel rendiconto annuale del Fondo Interno sono stati 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.

Relativamente ai criteri di investimento, si precisa che nel corso del periodo sono stati temporaneamente superati sia il limite del 10% relativo agli investimenti in strumenti finanziari o monetari di uno stesso emittente, sia il limite del 10% relativo agli investimenti in strumenti finanziari o monetari diversi da OICR, entrambi previsti dalla circolare ISVAP 474/D del 2002. Tale situazione ha egualmente consentito di perseguire l'obiettivo del Fondo come descritto dall' art. 2 del Regolamento.

Ai fini informativi, si precisa che il Fondo si è chiuso in data 15 Aprile 2020, avendo raggiunto la scadenza fissata in regolamento (art. 6), pari a 10 anni dalla costituzione avvenuta il 12 Aprile 2010.

**INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.**





**Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.**

*Rendiconto della gestione del Fondo interno assicurativo*

*"SPV Prospettiva Protetta 2010"*

*dal 1° gennaio 2020 al 15 aprile 2020*

## **Allegato 4**

### **Regolamento del fondo interno**

## Regolamento del fondo interno “SPV Prospettiva Protetta 2010”

### 1 - Istituzione e denominazione del fondo interno

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. (di seguito denominata Compagnia) ha istituito e gestisce, al fine di adempiere agli obblighi assunti nei confronti degli investitori – contraenti, in base a quanto stabilito dalle Condizioni Contrattuali e dal presente Regolamento, un portafoglio di valori mobiliari e di altre attività finanziarie ripartite e diversificate nel fondo internodenominato SPV Prospettiva Protetta 2010, nel quale confluiscono i premi destinati all’investimento, versati a fronte dei contratti di assicurazione sulla vita a cui viene collegato il fondo internostesso.

Il fondo, che appartiene alla fattispecie dei “fondi protetti”, costituisce un patrimonio separato rispetto al patrimonio della Compagnia e a quello di ogni altro fondo dalla stessa gestito.

Il valore del patrimonio del fondo interno non può essere inferiore all’importo delle riserve matematiche costituite dalla Compagnia per le assicurazioni sulla vita, le cui prestazioni sono espresse in quote del fondo stesso, tutte di uguale valore e con uguali diritti.

### 2 - Scopo del fondo interno

Scopo del fondo interno è quello di realizzare l’incremento di valore nel corso del tempo delle quote del fondo stesso, compatibilmente con il meccanismo di protezione del valore unitario delle quote adottato allo scopo di evitare che il valore corrente unitario delle quote risulti inferiore all’80% del massimo valore di quota raggiunto dal fondo interno SPV Prospettiva Protetta 2010 a partire dalla data della sua costituzione (valore protetto).

Tale meccanismo di protezione, che opera in qualsiasi momento, è accompagnata anche da uno specifico contratto di garanzia finanziaria stipulato dalla Compagnia con Banca IMI S.p.A.. In virtù di tale contratto Banca IMI S.p.A. provvederà a reintegrare il fondo interno con capitali di sua proprietà al fine di garantire che il valore unitario di quota per ogni giorno di valorizzazione previsto contrattualmente non possa risultare inferiore al valore protetto. Il fondo è ad accumulazione dei proventi e quindi l’incremento del valore delle quote non viene distribuito.

### 3 - Profili di rischio del fondo interno

I rischi connessi al fondo interno SPV Prospettiva Protetta 2010 sono quelli derivanti dalle oscillazioni del valore delle quote in cui è ripartito il fondo stesso, oscillazioni a loro volta riconducibili a quelle del valore corrente di mercato delle attività di pertinenza del fondo.

In particolare, sono a carico del fondo interno:

- a) rischio connesso alla variazione del prezzo: il prezzo di ogni strumento finanziario dipende dalle caratteristiche peculiari dell’emittente, dall’andamento dei mercati di riferimento e dei settori di investimento, e può variare in modo più o meno accentuato a seconda della sua natura. In linea generale, la variazione del prezzo delle azioni è connessa alle prospettive reddituali degli emittenti e può essere tale da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, mentre il valore delle obbligazioni è influenzato dall’andamento dei tassi di interessi di mercato e dalle valutazioni della capacità dell’emittente di far fronte al pagamento degli interessi dovuti e al rimborso del capitale di debito alla scadenza.

Il rischio finanziario legato all’andamento di tali parametri ricade quindi sull’investitore-contraente.

Si presti attenzione, all’interno di questa categoria di rischio, ai seguenti:



1. rischio specifico: è il rischio, tipico dei titoli di capitale (es. azioni), collegato alla variabilità dei loro prezzi, risentendo gli stessi delle aspettative di mercato sulle prospettive di andamento economico delle società loro emittenti;
  2. rischio generico o sistematico: è il rischio, tipico dei titoli di capitale (es. azioni), collegato alla variabilità dei loro prezzi, risentendo gli stessi delle fluttuazioni dei mercati sui quali tali titoli sono negoziati;
  3. rischio di interesse: è il rischio, tipico dei titoli di debito (es. obbligazioni), collegato alla variabilità dei loro prezzi derivante dalle fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato; queste ultime, infatti, si ripercuotono sui prezzi (e quindi sui rendimenti) di tali titoli in modo tanto più accentuato, soprattutto nel caso di titoli a reddito fisso, quanto più lunga è la loro vita residua: un aumento dei tassi di mercato comporterà una diminuzione del prezzo del titolo stesso e viceversa;
- b) rischio emittente: è il rischio, tipico dei titoli di debito (es. obbligazioni), connesso all'eventualità che l'Ente Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare l'interesse o di rimborsare il capitale; il valore dei titoli risente di tale rischio variando al modificarsi delle condizioni creditizie degli Enti Emittenti;
- c) rischio connesso alla liquidità: la liquidità degli strumenti finanziari, ossia la loro attitudine a trasformarsi prontamente in moneta senza perdita di valore, dipende dalle caratteristiche del mercato in cui gli stessi sono trattati. In generale i titoli trattati su mercati regolamentati sono più liquidi e, quindi, meno rischiosi, in quanto più facilmente smobilizzabili dei titoli non trattati su detti mercati. L'assenza di una quotazione ufficiale può rendere inoltre più complesso l'apprezzamento del valore effettivo del titolo, la cui determinazione può essere rimessa a valutazioni discrezionali;
- d) rischio di cambio: per i fondi in cui è prevista la possibilità di assumere posizioni in valute diverse da quella in cui sono denominati i fondi stessi occorre tenere presente la variabilità del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei fondi e la valuta estera in cui sono denominati i singoli componenti degli stessi e degli effetti che questa variabilità potrebbe portare sul valore dell'investimento;
- e) altri fattori di rischio: le operazioni sui mercati emergenti potrebbero esporre l'investitore - contraente a rischi aggiuntivi connessi al fatto che tali mercati potrebbero essere regolati in modo da offrire ridotti livelli di garanzia e protezione agli investitori - contraenti. Sono poi da considerarsi i rischi connessi alla situazione politico - finanziaria del paese di appartenenza degli emittenti.

#### **4 - Caratteristiche del fondo interno**

La politica di investimento prevede un'allocazione dinamica, principalmente in OICR armonizzati e in via residuale in strumenti finanziari di debito (obbligazioni) e di capitale (azioni) appartenenti al mercato monetario, obbligazionario e azionario sia dell'area euro che internazionale conformi alle disposizioni previste dalla Direttiva 85/611/CEE così come modificata dalle direttive 88/220/CEE, 2001/107/CE, 2001/108/CE, 2004/39/CE, 2005/1/CE e 2007/16/CE.

Il fondo ha la facoltà di detenere parte del proprio patrimonio in disponibilità liquide e, più in generale, di assumere, in relazione all'andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche congiunturali, azioni volte a tutelare l'interesse dei partecipanti.

Essendo questo fondo di tipo flessibile, le componenti monetaria, obbligazionaria ed azionaria possono rappresentare, a seconda dell'evoluzione dei mercati, una quota residuale del fondo stesso, oppure arrivare a costituire anche il 100% del valore del fondo.

Gli OICR di tipo monetario saranno costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati monetari, quali ad esempio i buoni del tesoro, i certificati di deposito e le carte commerciali. Questi strumenti saranno emessi o garantiti da Enti sovranazionali ed emittenti societari aventi sede prevalentemente nei Paesi dell'area euro. Tutti questi strumenti saranno denominati in euro.

In conseguenza di quanto sopra, la componente di OICR costituiti da titoli azionari potrà variare dallo 0% fino a rappresentare la totalità del valore del fondo.

Il fondo può investire in depositi bancari.

Il Gestore provvederà ad attuare una diversificazione di portafoglio tramite la selezione dei migliori OICR, con gestione attiva. La percentuale investita in OICR "multimanager" non sarà superiore al



30% del valore del fondo interno. Si riporta a titolo esemplificativo nell'Allegato A l'elenco delle Società di gestione - SICAV nei comparti delle quali può investire il fondo interno.

La strategia di gestione adottata è di tipo quantitativo ed orientata ad ottimizzare, in virtù dell'andamento dei mercati di riferimento, la composizione del fondo rappresentata da OICR azionari, obbligazionari e monetari.

Tale strategia di gestione finanziaria modificherà dunque dinamicamente, nel corso della sua applicazione, la quota investita in OICR classificati come "rischiosi" (principalmente azionari e obbligazionari) e OICR e titoli del mercato monetario classificati come "non rischiosi" (principalmente monetari e di tesoreria) in funzione della differenza tra il valore unitario di quota del fondo ed il valore unitario di quota protetto.

Al diminuire della differenza in oggetto, la strategia di gestione sarà maggiormente orientata ad investimenti idonei a preservare il patrimonio del fondo da andamenti avversi dei mercati finanziari, quali ad esempio, investimenti in OICR monetari.

L'attività di gestione del fondo interno è stata delegata ad Eurizon Capital S.A., con sede in Avenue de la Liberté 12, Lussemburgo, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.; la Compagnia rimane comunque l'esclusiva responsabile nei confronti degli investitori – contraenti per l'attività di gestione del fondo.

## **5 - Criteri di investimento del fondo interno**

Il fondo interno SPV Prospettiva Protetta 2010 investe il capitale conferito secondo la composizione di seguito indicata:

<b>Politica di investimento del fondo interno</b>	
Monetario Euro	0% - 100%
Obbligazionario	0% - 100%
Azionario Internazionale	0% - 100%

Durata del fondo interno SPV Prospettiva Protetta 2010: dal 12/04/2010 al 15/04/2020

Orizzonte temporale minimo consigliato: 4 anni.

Profilo di rischio: medio - alto

Si precisa che il profilo di rischio è relativo alla ripartizione iniziale degli investimenti, soggetta a ribilanciamenti secondo le modalità previste dal meccanismo di gestione dinamica descritte al precedente punto 4 "Caratteristiche del fondo interno".

## **6 - Scadenza del fondo interno**

Per il fondo interno SPV Prospettiva Protetta 2010 è previsto che alla data di scadenza del fondo stesso, fissata al 15/04/2020, il patrimonio investito venga automaticamente trasferito, mediante switch gratuito nel fondo interno ISV Prospettiva Monetario Euro collegato al contratto oppure su un fondo interno di analoghe caratteristiche qualora il fondo suddetto non sia più disponibile.

La Compagnia si riserva la facoltà di preavvisare l'investitore – contraente dell'approssimarsi della suddetta scadenza per consentire di pianificare la destinazione futura dell'investimento.

## **7 - Spese a carico del fondo interno**

Le spese a carico del fondo interno, trattenute settimanalmente dalla Compagnia, sono rappresentate da:

- una commissione annua di gestione, applicata dalla Compagnia direttamente sul fondo interno;
- un costo per la copertura assicurativa caso morte, applicata dalla Compagnia direttamente sul fondo interno;
- una commissione su base annua prelevata per far fronte al finanziamento del meccanismo di protezione finanziaria dell'investimento applicato dalla Compagnia direttamente sul fondo interno;
- spese indirettamente gravanti sul fondo, applicate dalle Società di gestione degli OICR nei quali investe il fondo interno.

La commissione annua di gestione applicata dalla Compagnia sul fondo interno è la seguente:





<b>Fondo Interno</b>	<b>Commissione annua di gestione</b>
SPV Prospettiva Protetta 2010	1,54%

Tale commissione, comprensiva anche delle spese di amministrazione e custodia delle attività del fondo interno e di pubblicazione della quota, rappresenta la remunerazione dell'attività di gestione del fondo interno, e viene calcolata sul patrimonio netto del fondo stesso con la medesima periodicità di calcolo del valore delle quote.

Qualora il patrimonio del fondo sia allocato interamente in OICR monetari e/o strumenti del mercato monetario la commissione annua di gestione sopra riportata non verrà prelevata.

Il costo per la copertura assicurativa in caso di decesso dell'Assicurato - maggiorazione del controvalore delle quote riconosciute - indifferenziato per età e sesso degli assicurati, calcolato settimanalmente sul valore complessivo netto del patrimonio del fondo interno, è quantificabile nello 0,06% su base annua.

La commissione prelevata per far fronte al finanziamento del meccanismo di protezione finanziaria dell'investimento è pari allo 0,20% su base annua. Tale commissione è calcolata sul valore complessivo netto del patrimonio del fondo interno e imputata settimanalmente al valore di quota del fondo stesso.

Il costo della protezione finanziaria non verrà prelevato qualora e per l'intero periodo in cui il fondo interno risulti interamente allocato in OICR monetari e/o strumenti del mercato monetario.

Le percentuali massime delle commissioni di gestione annue applicabili dai gestori agli OICR sottostanti sono pari a:

<b>Oneri di sottoscrizione e rimborso di quote di OICR</b>	0,00%	
<b>Commissione di gestione annua gravante sugli OICR collegati:</b>		
Monetario	Minimo 0,05%	Massimo 0,30%
Obbligazionario	Minimo 0,10%	Massimo 0,80%
Azionario	Minimo 0,30%	Massimo 1,00%
<b>Commissione di gestione annua gravante sugli OICR multimanager:</b>		
Monetario	Minimo 0,05%	Massimo 0,40%
Obbligazionario	Minimo 0,10%	Massimo 1,20%
Azionario	Minimo 0,30%	Massimo 1,50%
<b>Commissione di overperformance gravante sugli OICR</b>	Max. 30% della performance	

Le commissioni sopra indicate possono variare nel corso del contratto e tale mutamento si rifletterà sul patrimonio del fondo interno. In tal caso l'investitore – contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione della Compagnia, il trasferimento gratuito delle quote (switch) ad altri fondi interni gestiti dalla stessa Compagnia, oppure effettuare il riscatto della polizza senza costi.

## **8 - Valore unitario delle quote**

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

- gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati sono valutati in base all'ultimo prezzo ufficiale disponibile rispetto al giorno di valorizzazione; qualora si verifichi una prorata indisponibilità di prezzi di negoziazione o questi non siano considerati rappresentativi per frequenza o volumi di scambio, verrà utilizzato un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato;
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati utilizzando un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato;





- gli strumenti finanziari derivati trattati “Over the Counter” (OTC) sono valutati al valore corrente (c.d. costo di sostituzione) secondo pratiche prevalenti sul mercato basate su metodologie di calcolo affermate e riconosciute, applicate su base continuativa, con costante aggiornamento dei dati che alimentano le procedure di calcolo. Le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta

attribuzione degli effetti finanziari positivi e negativi durante l'intera durata dei contratti stipulati, indipendentemente dal momento in cui si manifestano profitti e perdite;

- le quote di OICR vengono valutate sulla base dell'ultimo valore pubblicato presso la Borsa Valori di riferimento o, in difetto, sulla base dell'ultimo valore comunicato dalla rispettiva Società di gestione;
- la liquidità è valutata in base al valore nominale più gli interessi nominali.

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

Il valore unitario delle quote del fondo interno viene determinato settimanalmente dalla Compagnia dividendo il patrimonio del fondo interno, come sopra calcolato, al netto delle spese di cui al precedente punto 7 “Spese a carico del fondo interno”, per il numero delle quote presenti nel fondo interno a quella data.

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

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

Il numero delle quote in cui il fondo interno risulta suddiviso deve, in ogni momento, risultare non inferiore al numero delle quote presenti sui contratti ancora in vigore associati al fondo interno medesimo.

Il valore unitario delle quote, determinato come sopra, viene pubblicato giornalmente sul quotidiano “Il Sole 24 Ore” e sul sito Internet della Compagnia [www.intesasnanpaolovita.it](http://www.intesasnanpaolovita.it).

Alla data di costituzione del fondo SPV Prospettiva Protetta 2010 il valore unitario delle quote viene fissato convenzionalmente a 10 euro; ne consegue che il valore unitario inizialmente protetto sarà pari a 8 euro.

## **9 - Modifiche al fondo interno**

La Compagnia, con l'obiettivo di perseguire gli interessi degli investitori – contraenti, si riserva la facoltà di modificare i criteri di investimento e gli oneri a carico del fondo interno, così come stabiliti al punto 5 “Criteri d'investimento del fondo interno” e 7 “Spese a carico del fondo interno”, quest'ultimo limitatamente alle commissioni annue di gestione gravanti sugli OICR nei quali investe il fondo interno, che pertanto si rifletterà sullo stesso fondo interno. In caso di modifiche, l'investitore – contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione della Compagnia, il trasferimento gratuito delle quote ad altri fondi interni gestiti dalla Compagnia oppure effettuare il riscatto della polizza senza costi.

## **10 - Eventuale fusione tra fondi interni**

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, al fine di perseguire l'interesse dell'investitore - contraente e nel rispetto dei criteri e del profilo di investimento, potrà procedere alla fusione del fondo interno con altro/i fondo/i interno/i della Compagnia avente sia analoghe caratteristiche, che omogenee politiche di investimento, senza che si verifichi soluzione di continuità nella gestione del fondo oggetto di fusione e senza alcun onere o spesa per l'investitore - contraente.

La fusione di fondi interni potrà essere conseguente anche a operazioni di fusione tra imprese o a trasferimenti di portafoglio, perseguendo sempre l'interesse degli investitori - contraenti.

Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dalla Compagnia. L'investitore – contraente entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione potrà far pervenire



alla Compagnia la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al contratto ad altro/i fondo/i interno/i collegato/i al contratto, comunicando per iscritto il fondo o i fondi interni prescelti.

## **11 - Eventuale estinzione del fondo interno**

La Compagnia si riserva la facoltà di chiudere il fondo interno. In tal caso non verranno più accettati ulteriori investimenti o trasferimenti nel fondo interno cessato. Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dalla Compagnia. L'investitore – contraente entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione potrà far pervenire alla Compagnia la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al contratto ad altro fondo interno, comunicando per iscritto il fondo o i fondi interni prescelti, fermo restando il diritto di riscatto ai sensi dell'art. 13 "Il riscatto" delle Condizioni Contrattuali. Decorso tale termine senza che sia pervenuta alcuna comunicazione alla Compagnia, la stessa provvederà a trasferire il controvalore delle quote sul fondo interno ISV Prospettiva Monetario Euro o, in mancanza, di altro fondo interno con le medesime caratteristiche disponibile.

## **12 - Revisione contabile**

Il fondo interno SPV Prospettiva Protetta 2010 è annualmente sottoposto a verifica contabile da parte di una Società di Revisione iscritta all'Albo di cui all'articolo 161 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 che ne attesta la rispondenza della gestione al presente Regolamento e certifica l'adeguatezza delle attività gestite rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche, nonché la corretta valorizzazione delle quote.

## **13 - Modifiche al Regolamento**

La Compagnia si riserva di modificare il Regolamento del fondo interno a seguito di variazioni della legge e/o della normativa secondaria di attuazione, nonché di disposizioni impartite dall'Istituto di Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo (ISVAP), dandone pronta comunicazione agli investitori - contraenti delle assicurazioni le cui prestazioni sono espresse in quote del suddetto fondo.

### **Allegato A - Società di gestione - SICAV nei comparti delle quali può investire il fondo interno**

<b>Aberdeen Investment Services S.A.</b>	<b>21, Avenue de la Liberté L-1931 Luxembourg</b>
<b>ABN AMRO</b>	<b>11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte L-1331 Luxembourg</b>
<b>ACM Global Investor</b>	<b>35 Boulevard Prince Henri 1724 Luxembourg</b>
<b>Allianz Dresdner</b>	<b>Route De Treves, 6 A, Senningerberg, Luxembourg</b>
<b>America Express</b>	<b>69 route d'Esch L-1470 Luxembourg</b>
<b>Aquila Capital</b>	<b>Ferdinanstrasse 25-27 20095 Hamburg – Germany</b>
<b>Aviva</b>	<b>34 Avenue de la Liberté 4th Floor, Luxembourg</b>
<b>AXA Fund Management S.A.</b>	<b>58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1330 Luxembourg</b>
<b>BARINGS AM</b>	<b>155 Bishopsgate, London - UK</b>
<b>BlueBay Asset Management</b>	<b>77 Grosvenor, London, W1K3JR - UK</b>
<b>BNP Paribas Asset Management Lux</b>	<b>5, Rue Jean Monnet L-2952 Luxembourg</b>
<b>CAPITAL @ WORK INT'L</b>	<b>69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg</b>
<b>Carmignac Gestion</b>	<b>24 Place Vendome, 75001 Paris - France</b>
<b>City of London IM</b>	<b>The Harcourt Building Harcourt Street - Dublin 2, Ireland</b>



<b>Comgest Asset Management International Limited</b>	<b>First Floor, Fitzwilton House, Wilton Place - Dublin 2, Ireland</b>
<b>Credem International (Lux) S.A.</b>	<b>10/12 Avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg</b>
<b>Credit Agricole Asset Management Luxembourg S.A.</b>	<b>39, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg</b>
<b>Credit Suisse Bond Fund Luxembourg S.A. Davis Selected</b>	<b>5, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg 2949 East Elvira Road, Suite 101, 85706 Tucson, AZ U.S.A.</b>
<b>Deka International S.A.</b>	<b>5, rue des Labours - L-1912 Luxembourg</b>
<b>DEXIA Asset Management</b>	<b>283 Route d' Arlon - L 1150 Luxembourg</b>
<b>DWS Investments</b>	<b>Grueneburgweg 113-115, 60612 Frankfurt - Germany</b>
<b>Eaton Vance</b>	<b>Floor 3, Brooklawn House, Crampton Avenue / Shelbourne Road, Dublin 4, Ireland</b>
<b>Eurizon Capital S.A.</b>	<b>9-11, Rue Goethe L-1637 Luxembourg</b>
<b>Exane Asset Management</b>	<b>16, avenue Matignon – 75 008 Paris</b>
<b>Fidelity Funds SICAV</b>	<b>Kansallis House, Place de l'Etoile BP2174 L-1021 Luxembourg</b>
<b>Fideuram</b>	<b>Fonditalia, 13 avenue de la Porte-Neuve BP 1562, L-1015 Luxembourg</b>
<b>Financiere de l'échiquier</b>	<b>53, Avenue d'Iena - 75116 Paris</b>
<b>Fortis Investment Management Luxembourg S.A.</b>	<b>46, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg</b>
<b>Franklin Mutual Advisers, LLC</b>	<b>26, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg</b>
<b>GAM Star Fund p.l.c.</b>	<b>George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Ireland</b>
<b>Gartmore SICAV</b>	<b>40, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg</b>
<b>Generali Asset Management</b>	<b>5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg</b>
<b>GLG Partners LP</b>	<b>1, Curzon Street London W1J5HB (United Kingdom)</b>
<b>Goldman Sachs International</b>	<b>133 Fleet Street, Peterborough Court, London</b>
<b>Henderson Global Investors Ltd.</b>	<b>23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg</b>
<b>HSBC</b>	<b>7 Rue De Marche-Aux-Herbes, L-1728 Luxembourg</b>
<b>ING Investment Management</b>	<b>52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg</b>
<b>INVESCO GT Management S.A.</b>	<b>52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg</b>
<b>IXIS Asset Management</b>	<b>52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg</b>
<b>Janus International Ltd.</b>	<b>Brooklawn House, Crampton Avenue, Shelbourne Road Ballsbridge, Dublin 4 (Ireland)</b>
<b>JO Hambro Capital Management</b>	<b>Ryder Court , 14 Ryder Street - SW1Y6QB London</b>
<b>JPMorgan Fleming A.M.</b>	<b>69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg</b>
<b>Julius Baer</b>	<b>11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte, L1331 Luxembourg</b>
<b>Legg Mason Funds Management</b>	<b>Abbey Street, Dublin 1 (Ireland)</b>
<b>Lehman Brothers Asset Management</b>	<b>30 Herbert Street, Dublin 2 (Ireland)</b>
<b>Lyxor AM</b>	<b>17 Cours Valmy, Puteaux - France 92 800, 0001 FRANCIA</b>
<b>M&amp;G Investment Management Ltd.</b>	<b>1, M&amp;G House, Victoria Road, Chelmsford, CM1 1FB (United Kingdom)</b>
<b>Man</b>	<b>Sugar Quay, Lower Thames Street, London</b>



	<b>EC3R 6DU - UK</b>
<b>Mellon Global Management Ltd.</b>	<b>1, Upper Grand Canal Street, Dublin4 (Ireland)</b>
<b>Merrill Lynch Investment Management</b>	<b>6D, Route de Treves L-2633 Senningerberg Luxembourg</b>
<b>MFS International Ltd.</b>	<b>49, Avenue J.F.Kennedy L-1855 Luxembourg</b>
<b>Morgan Stanley Investment Management</b>	<b>5, Rue Plaetis L-2338 Luxembourg</b>
<b>Muzinich &amp; Co Inc/New York</b>	<b>State Street Fund Services Ire Ltd Guild House Guild Street International Fianancial Services Ctr Dublin 1 (Ireland)</b>
<b>New Star Investment Funds Ltd. Ireland</b>	<b>Fleming Court, Fleming Place - Dublin</b>
<b>Nomura Asset Management UK Ltd Grand, London EC1A 4NT, United Kingdom</b>	<b>6th Floor, Nomura House, 1 St. Martin's-le-672, Rue de Neudorf L-2220 Findel (Luxembourg)</b>
<b>Nordea Investment Funds S.A.</b>	
<b>Oyster SICAV</b>	<b>11 Boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg</b>
<b>Pictet Gestion Luxembourg S.A.</b>	<b>1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg</b>
<b>PIMCO</b>	<b>29 Earlsfort Terrace, Dublin - Ireland</b>
<b>PIONEER Alt Inv Manag Ltd.</b>	<b>4 Floor AIG House (IFSC), Dublin - Ireland</b>
<b>Putnam Investment</b>	<b>New Century House, Mayor Street Lower, Dublin 1, Ireland</b>
<b>Raiffeisen Capital Management</b>	<b>Am Stadtpark 9 - 1010 Vienna - Austria</b>
<b>Robeco</b>	<b>Uraniastrasse 12, Zurich - Suisse</b>
<b>RWC Investors LTD</b>	<b>20, Boulevard Emmanuel Servais - Luxembourg</b>
<b>Santander Asset Management</b>	<b>11-15 AVENUE EMILE REUTER, 0018 LUXEMBURG</b>
<b>Schroder Investment Management</b>	<b>5, Rue Hohenhof L-1736 Senningerberg (Luxembourg)</b>
<b>Scottish Widows Fund Management</b>	<b>155 Bishopsgate, London - UK</b>
<b>SEB Wealth Management</b>	<b>Sveavägen 8, Stockholm (Sweden)</b>
<b>SGAM TCW Investment Management Co.</b>	<b>Societè Generale Asset Management c/o Euro-VL Luxembourg SA 11a, Boulevard Prince Henri L-1724 Luxembourg</b>
<b>SIA - Strategic Investment Advisors Group</b>	<b>Long Term Investment Fund - 1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg</b>
<b>Sinopia Asset Management</b>	<b>66, Rue De La Chaussée d'Antin, 75009 Paris France</b>
<b>Skandia</b>	<b>Bradwell Limited, Earlsfort Centre, Dublin 2, Ireland</b>
<b>SP Invest Fund (Ireland)</b>	<b>Guild House Guild Street, Ifsc, Dublin 1</b>
<b>State Street</b>	<b>25 Bank Street - London E14 5LE -UK</b>
<b>Threadneedle Asset Management Limited</b>	<b>60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ - UK</b>
<b>UBS Global AM</b>	<b>36-38 Grand Rue B.P 2, L-210 Luxembourg</b>
<b>Union Bancaire Privee / UBAM</b>	<b>18, Boulevard Royal L-1724 Luxembourg</b>
<b>UOB Global Capital LLC</b>	<b>New Century House Mayor Street Lower International Financial Services Centre, Dublin 1 (Ireland)</b>
<b>Vontobel Fund Advisory (Luxembourg S.A.)</b>	<b>23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg</b>
<b>Westlb AM</b>	<b>Calle Velazquez 123, 0011 Madrid, Spagna</b>
<b>Worldwide</b>	<b>47 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg</b>