# Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

**Prospetto della composizione e rendiconto riepilogativo della gestione separata degli investimenti denominata "ISV Fondo Cresci Solido" per il periodo di osservazione dal 1° novembre 2019 al 31 ottobre 2020**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

17 dicembre 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
PEC kpmgspa@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 dell'allegata documentazione relativa alla gestione separata denominata "ISV Fondo Cresci Solido" per il periodo di osservazione dal 1° novembre 2019 al 31 ottobre 2020, predisposta da Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. (la "Società") per le finalità del Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011, costituita da:

— Prospetto della composizione della gestione separata in Euro (Allegato I);

— Rendiconto riepilogativo della gestione separata in Euro (Allegato II);

— Regolamento della gestione separata (Allegato III);

— Note esplicative (Allegato IV).

## *Responsabilità degli Amministratori*

Gli Amministratori di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. sono responsabili della redazione della suddetta documentazione in conformità ai criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011. Sono altresì responsabili per quella parte del controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la redazione della documentazione relativa alla gestione separata che non contenga 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 dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants* (*including International Independence Standards*) (*IESBA Code*) 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.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

## *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla documentazione sopra riportata relativa alla gestione separata 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 la documentazione relativa alla gestione separata non contenga errori significativi.

Il nostro incarico ha comportato lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella documentazione relativa alla gestione separata. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella documentazione relativa alla gestione separata 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 della documentazione relativa alla gestione separata denominata "ISV Fondo Cresci Solido" di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. 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 svolto le seguenti procedure:

— Abbiamo verificato a campione, in base alla relativa documentazione, la consistenza delle attività assegnate nel corso del periodo di osservazione alla gestione separata, la loro disponibilità e la relativa tipologia.

  Per tali attività abbiamo inoltre verificato:

  - la conformità ai criteri di valutazione dettati dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 rispettivamente per la predisposizione del prospetto della composizione della gestione separata al 31 ottobre 2020 ed ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento annuale;
  - la conformità degli investimenti a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 ed al Regolamento della gestione separata.

— Abbiamo verificato la correttezza del risultato finanziario della gestione separata e del conseguente tasso medio di rendimento realizzato del 4,16% calcolato su base annua, facendo riferimento alla definizione dei redditi di competenza ed alle modalità di calcolo indicate nel regolamento della gestione separata.

— Abbiamo verificato l'adeguatezza dell'ammontare delle attività assegnate alla gestione separata al 31 ottobre 2020, rispetto agli impegni assunti quali sono desumibili dalla stima elaborata dalla Società delle riserve matematiche alla stessa data e riportata nell'Allegato I.

— Abbiamo verificato la conformità del prospetto della composizione della gestione separata (Allegato I) e del rendiconto riepilogativo della gestione separata (Allegato II) ai criteri di redazione previsti dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011.

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

## *Giudizio*

A nostro giudizio, il prospetto della composizione della gestione separata denominata "ISV Fondo Cresci Solido" al 31 ottobre 2020 ed il relativo rendiconto riepilogativo per il periodo di osservazione chiuso a tale data, corredati delle Note esplicative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e presentano, in tutti gli aspetti significativi, la determinazione del risultato finanziario della gestione e del conseguente tasso medio di rendimento annuale in conformità ai criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 e dal Regolamento della gestione separata; inoltre, le attività attribuite alla gestione sopramenzionata al termine del periodo di osservazione sono adeguate rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche stimate dalla Società.

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

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione al Regolamento e alle Note esplicative della gestione separata (Allegato III e Allegato IV) che descrivono i criteri di redazione. La documentazione relativa alla gestione separata è stata redatta per le finalità illustrate nel primo paragrafo. Di conseguenza la documentazione stessa può non essere adatta 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, 17 dicembre 2020

KPMG S.p.A.

Andrea Azzali
Socio

# Allegato I

## Prospetto della composizione della gestione separata in Euro

**Allegato B**

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EUR**

IMPRESA: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A.
DENOMINAZIONE GESTIONE SEPARATA: ISV Fondo Cresci Solido
PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2019 - 31 Ottobre 2020

CODICE IMPRESA: 306
CODICE GESTIONE: 044

*valori in euro*

| | Alla chiusura del periodo di osservazione (31/10/2020) | Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/10/2019) |
|---|---|---|
| | Importi da libro mastro | Importi da libro mastro |
| **100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:** | **2.059.498.752** | **1.978.529.324** |
| 101 BTP | 1.732.394.779 | 1.705.178.070 |
| 102 CCT | 2.525.860 | 4.042.070 |
| 103 Altri titoli di Stato emessi in euro | 99.674.994 | 38.002.968 |
| 104 Altri titoli di Stato emessi in valuta | 17.046.646 | 62.854.693 |
| 105 Obbligazioni quotate in euro | 168.561.392 | 147.486.762 |
| 106 Obbligazioni quotate in valuta | 38.934.214 | 20.592.216 |
| 107 Obbligazioni non quotate in euro | 360.867 | 372.545 |
| 108 Obbligazioni non quotate in valuta | | |
| 150 Altre tipologie di titoli di debito | | |
| | | |
| **200 Titoli di capitale:** | **39.031.678** | **27.021.357** |
| 201 Azioni quotate in euro | 38.086.260 | 23.502.973 |
| 202 Azioni non quotate in euro | | |
| 203 Azioni quotate in valuta | 945.418 | 3.518.384 |
| 204 Azioni non quotate in valuta | | |
| 250 Altre tipologie di titoli di capitale | | |
| | | |
| **300 Altre attività patrimoniali:** | **164.801.838** | **214.176.230** |
| 301 Immobili | | |
| 302 Prestiti | | |
| 303 Quote di OICR | 147.229.405 | 201.134.430 |
| 304 Strumenti derivati | 2.225.173 | 1.935.493 |
| 305 Liquidita' | 15.323.526 | 11.064.820 |
| 350 Altre tipologie di attività | 23.734 | 41.487 |
| di cui: 351 Ratei | | |
| 352 Commissioni di mantenimento OICR | | |
| 353 Retrocessione di commissioni e altre utilità | 23.734 | 41.487 |
| | | |
| **400 Passività patrimoniali:** | | |
| 401 Debiti per spese di revisione contabile | | |
| 402 Debiti per spese per l'acquisto/vendita di attività | | |
| **1000 Saldo attività della gestione separata** | **2.263.332.268** | **2.219.726.911** |

*valori in euro*

| | Alla chiusura del periodo di osservazione (31/10/2020) | Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/10/2019) |
|---|---|---|
| **Riserve matematiche** | 2.072.452.530 | 2.067.685.128 |
| **Riserve matematiche relative a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n 25/2008** | | |
| **Premi del periodo di osservazione relativi a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n 25/2008** | | |
| **Oneri relativi a sinistri, sostenuti nel periodo di osservazione, relativi a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n 25/2008** | | |

Redatto il 7 dicembre 2020

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

AB

# Allegato II

## Rendiconto riepilogativo della gestione separata in Euro

**Allegato A**

**RENDICONTO RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE SEPARATA IN EUR**

IMPRESA: INTESA SANPAOLO VITA S.p.A. — CODICE IMPRESA: 306
DENOMINAZIONE GESTIONE SEPARATA: ISV Fondo Cresci Solido — CODICE GESTIONE: 044
PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2019 - 31 Ottobre 2020

*valori in euro*

| Proventi ed oneri distinti per categorie di attività | | IMPORTI |
|---|---|---|
| **100 Proventi da investimenti** | **A** | 87.826.646 |
| 101 Interessi su titoli di Stato in euro | | 71.546.987 |
| 102 Interessi su titoli di Stato in valuta | | 1.013.747 |
| 103 Interessi su titoli obbligazionari in euro | | 6.735.692 |
| 104 Interessi su titoli obbligazionari in valuta | | 1.603.280 |
| 105 Dividendi su azioni in euro | | 929.959 |
| 106 Dividendi su azioni in valuta | | 75.186 |
| 107 Redditi degli investimenti immobiliari | | |
| 150 Altre tipologie di proventi | | 5.921.794 |
| di cui: 151 Interessi ed altri proventi netti su altre attività | | 5.921.794 |
| 152 Proventi straordinari | | |
| 153 Retrocessione commissioni di mantenimento su OICR | | |
| | | |
| **200 Utili/perdite da realizzi** | **B** | 5.565.382 |
| 201 Titoli di Stato in euro | | 193.816 |
| 202 Titoli di Stato in valuta | | -922.143 |
| 203 Titoli obbligazionari quotati in euro | | 600.886 |
| 204 Titoli obbligazionari non quotati in euro | | |
| 205 Titoli obbligazionari quotati in valuta | | |
| 206 Titoli obbligazionari non quotati in valuta | | |
| 207 Titoli azionari quotati in euro | | 2.993.342 |
| 208 Titoli azionari non quotati in euro | | |
| 209 Titoli azionari in valuta quotati | | 1.407.640 |
| 210 Titoli azionari in valuta non quotati | | |
| 211 Immobili | | |
| 212 Cambi | | 119.998 |
| 250 Altre tipologie di utili/perdite | | 1.171.843 |
| di cui: 251 Utili /perdite su altre attività finanziarie | | 1.171.843 |
| | | |
| **300 Retrocessione di commissioni e altre utilità** | **C** | 70.598 |
| **400 Risultato finanziario lordo** | **A+B+C** | 93.462.625 |
| **500 Spese di revisione contabile** | **D** | |
| **600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività** | **E** | 71.696 |
| **700 Risultato finanziario netto** | **A+B+C-D-E** | 93.390.929 |
| **800 Giacenza media delle attività investite** | | 2.244.648.655 |

**Tasso medio di rendimento relativo al periodo di osservazione 4,16%**

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

| Tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione | tasso realizzato |
|---|---|
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

Redatto il 7 dicembre 2020

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

AB

# Allegato III

## Regolamento della gestione separata

# Regolamento della Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido"

**Art. 1** Viene attuata una speciale forma di gestione degli investimenti, separata da quella delle altre attività della Compagnia, che viene contraddistinta con il nome "ISV Fondo Cresci Solido". Il presente Regolamento è parte integrante delle Condizioni di Assicurazione.

**Art. 2** La valuta di denominazione della Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido" è l'euro.

**Art. 3** Nella Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido" confluiranno le attività relative ai contratti a prestazioni rivalutabili in base ai rendimenti realizzati dalla gestione stessa per un importo non inferiore alle corrispondenti riserve matematiche.

Il Regolamento della Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido" è conforme alle norme stabilite dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo con il Regolamento n. 38 del 3 giugno 2011.

**Art. 4** La gestione di "ISV Fondo Cresci Solido" è sottoposta a verifica contabile da parte di una società di revisione iscritta nell'Albo speciale tenuto dalla Consob ai sensi dell'art. 161 del D.Lgs. 24/2/1998 n. 58.

**Art. 5** Annualmente viene determinato il tasso medio di rendimento della Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido" relativamente al periodo di osservazione che decorre dal 1° novembre di ciascun anno fino al 31 ottobre dell'anno successivo.

I tassi medi di rendimento relativi al periodo annuale sono determinati rapportando il risultato finanziario della Gestione Separata alla giacenza media delle attività della gestione stessa.
Per risultato finanziario della Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido" si devono intendere i proventi finanziari di competenza conseguiti dalla gestione stessa nel periodo considerato, comprensivi degli scarti di emissione e di negoziazione, gli utili realizzati e le perdite sofferte nel medesimo periodo. Gli utili realizzati comprendono anche quelli derivanti dalla retrocessione di commissioni o di altri proventi ricevuti dall'impresa in virtù di accordi con soggetti terzi e riconducibili al patrimonio della Gestione Separata. Le plusvalenze e le minusvalenze vanno prese in considerazione, nel calcolo del risultato finanziario, solo se effettivamente realizzate nel periodo considerato. Il risultato finanziario è calcolato al netto delle spese effettivamente sostenute per l'acquisto e la vendita delle attività. Non sono consentite altre forme di prelievo, in qualsiasi modo effettuate. Gli utili e le perdite da realizzo sono determinati con riferimento al valore di iscrizione delle corrispondenti attività nel libro mastro della Gestione Separata. Il valore di iscrizione nel libro mastro di una attività di nuova acquisizione è pari al prezzo di acquisto. Il risultato finanziario è determinato al lordo delle ritenute di acconto fiscale.

La giacenza media delle attività della Gestione Separata è pari alla somma della giacenza media nel periodo considerato dei depositi in numerario, della giacenza media nel periodo considerato degli investimenti e della giacenza media nel medesimo periodo di ogni altra attività della Gestione Separata. La giacenza media degli investimenti e delle altre attività è determinata in base al valore di iscrizione nel libro mastro della Gestione Separata.

**Art. 6** L'attuazione delle politiche di investimento della Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido" competono alla Compagnia, che vi provvede realizzando una gestione professionale del patrimonio.

Lo stile gestionale adottato dalla Gestione Separata è finalizzato a perseguire la sicurezza, la redditività, la liquidità degli investimenti e mira ad ottimizzare il profilo di rischio-rendimento del portafoglio, tenute presenti le garanzie offerte dai contratti collegati alla gestione stessa.

La gestione finanziaria di "ISV Fondo Cresci Solido" è caratterizzata principalmente da investimenti del comparto obbligazionario denominati in euro, nonché in altre attività finanziarie aventi caratteristiche analoghe agli investimenti obbligazionari, senza tuttavia escludere l'utilizzo di tutte le attività ammissibili secondo la normativa vigente e alle eventuali modifiche e integrazioni della stessa. Gli investimenti esposti al rischio di cambio saranno contenuti entro il 7% del valore del portafoglio[1]. Per la componente obbligazionaria, le scelte di investimento sono basate sul controllo della durata media finanziaria delle obbligazioni in portafoglio, in funzione delle prospettive dei tassi di interesse e, a livello dei singoli emittenti, della redditività e del rispettivo merito di credito.

In particolare, i titoli obbligazionari sono selezionati principalmente tra quelli emessi da Stati sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario con merito creditizio rientrante principalmente nel c.d. "investment grade", secondo le scale di valutazione attribuite da modelli interni della Compagnia che tengano conto anche dei giudizi espressi dalle primarie agenzie di rating[2].

A livello di asset allocation la Gestione Separata rispetterà i seguenti limiti di investimento:

- Strumenti di debito (ed altri valori assimilabili, comprese le quote di OICR) governativi o di enti sovranazionali: nessun limite;
- Strumenti di debito (ed altri valori assimilabili, comprese le quote di OICR) non – governativi: al massimo 50%;
- Strumenti di liquidità (depositi bancari): nessun limite;
- Strumenti azionari (ed altri valori assimilabili, comprese le quote di OICR): al massimo 15%;
- Strumenti afferenti al comparto immobiliare: al massimo 5%;
- Investimenti alternativi (hedge fund e private equity): al massimo 8%.

La Compagnia si riserva inoltre la possibilità di utilizzare strumenti finanziari derivati, in coerenza con le caratteristiche della Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido" e nel rispetto delle condizioni previste dalla normativa vigente in materia di attivi a copertura delle riserve tecniche con lo scopo sia di realizzare un'efficace gestione del portafoglio, sia di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie presenti nella gestione stessa.

In relazione all'andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche situazioni congiunturali, resta ferma per la Compagnia la facoltà di superare i limiti di investimento sopra descritti per un periodo di tempo transitorio. In tali situazioni, la Compagnia si impegna ad effettuare tutte le operazioni necessarie per rientrare nei limiti di investimento nel più breve tempo possibile, agendo comunque a tutela e nell'interesse dei Contraenti.
La Compagnia, nell'ottica di una più efficiente gestione amministrativa e finanziaria ed al fine di ridurre il rischio operativo, ha la facoltà di conferire a soggetti esterni, anche appartenenti al Gruppo di cui essa fa parte, deleghe, anche in forma parziale, per l'attività di gestione di "ISV Fondo Cresci Solido". Tali deleghe non implicano costi aggiuntivi a carico della Gestione Separata, rispetto a quelli indicati nell'art. 5, e alcun esonero o limitazione delle responsabilità della Compagnia, la quale esercita un costante controllo sulle operazioni poste in essere dai soggetti delegati.

**Art. 7** La Compagnia, per assicurare la tutela dei Contraenti da possibili situazioni di conflitto di interesse, si impegna al rispetto dei seguenti limiti di investimento in relazione ai rapporti con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP 27 maggio 2008 n. 25:

- per l'investimento in organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR): fino ad un massimo del 40% del valore del portafoglio;

- per l'investimento in titoli di debito e azioni: fino ad un massimo del 20% del valore del portafoglio.

---

[1] Con il termine "valore del portafoglio" si intende la somma dei valori di iscrizione delle singole attività nel libro mastro della Gestione Separata (c.d. "valore di carico"), così come definito all'art. 5 del presente Regolamento.

[2] Viene considerato un valore unico di rating (cd. "rating sintetico") al fine di sintetizzare i giudizi attribuiti al merito creditizio di una singola emissione o di un singolo emittente da parte della Compagnia, mediante un modello di valutazione interno che tiene conto anche dei giudizi espressi dalle primarie agenzie di rating.

**Art. 8** Il presente Regolamento potrà essere modificato al fine dell'adeguamento dello stesso alla normativa primaria e secondaria vigente oppure a fronte di mutati criteri gestionali con esclusione, in tale ultimo caso, di quelli meno favorevoli per l'Assicurato.
La Compagnia, qualora ne ravvisasse l'opportunità, per perseguire l'interesse dei Contraenti e in un'ottica di ricerca di maggiore efficienza anche in termini di costi gestionali, potrà procedere alla scissione o alla fusione della Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido" con altra Gestione Separata avente analoghe caratteristiche ed omogenee politiche di investimento. In tal caso, la Compagnia provvederà a trasferire, senza alcun onere o spese per i Contraenti, le relative attività finanziarie della Gestione Separata "ISV Fondo Cresci Solido" presso la Gestione Separata derivante dall'operazione di scissione o fusione, dandone preventiva comunicazione ai Contraenti.

Regolamento aggiornato a giugno 2014

# Allegato IV

## Note esplicative

INTESA SANPAOLO VITA

Allegato IV

**"ISV Fondo Cresci Solido"**

**ESERCIZIO DAL 1° NOVEMBRE 2019 AL 31 OTTOBRE 2020**

**NOTE ESPLICATIVE**

I criteri seguiti dalla Compagnia per la valutazione delle attività attribuite a "ISV Fondo Cresci Solido", per l'adeguatezza del loro ammontare rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche e per la determinazione del rendimento annuo, rispettano il Regolamento della Gestione interna separata "ISV Fondo Cresci Solido", denominata in euro e sono conformi alle norme stabilite dall'ISVAP con il Regolamento n. 38 del 3 giugno 2011 e successive integrazioni e modifiche.

In particolare, riteniamo di esporre i criteri più significativi adottati:

**RENDICONTO ANNUALE RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE INTERNA SEPARATA**

1. Il tasso medio di rendimento è determinato come rapporto percentuale fra l'utile della gestione (risultato finanziario) di competenza dell'esercizio e la giacenza media delle corrispondenti attività del periodo.
2. La giacenza media nel periodo delle attività assegnate alla Gestione Separata è determinata sulla base della media aritmetica ponderata delle stesse, utilizzando, quali pesi, il numero di giorni di effettiva assegnazione al fondo.
3. Il valore di assegnazione iniziale dei valori mobiliari alla Gestione Separata, al fine del calcolo del rendimento, è rappresentato dal costo di acquisto o, se riferito a valori mobiliari già detenuti dalla Società, dal valore di mercato alla data di assegnazione. Il valore di assegnazione rimane immutato fino al momento del realizzo.
4. Per utile della gestione (risultato finanziario) s'intendono i proventi da investimenti di competenza nel periodo di osservazione.
5. I proventi da investimenti sono determinati sulla base della competenza, comprensivi degli scarti di emissione e negoziazione, gli utili realizzati e le perdite sofferte, al netto delle spese effettive per l'acquisto e la vendita dei beni e per l'attività di certificazione e al lordo dell'eventuale ritenuta d'acconto. Le plusvalenze o minusvalenze derivanti dalla negoziazione e dal rimborso dei titoli sono riconosciute al momento del loro realizzo.
6. Nel periodo di osservazione le spese sostenute per l'attività di verifica contabile effettuata dalla società di revisione sono a carico della Compagnia.

INTESA SANPAOLO VITA

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI DELLA GESTIONE INTERNA SEPARATA**

1. Il valore delle attività assegnate nell'esercizio alla gestione interna separata ai fini della determinazione della consistenza è rappresentato da:

- prezzo di acquisto per le attività di nuova acquisizione;
- valore medio di carico risultante dalla contabilità, nel caso in cui la gestione sia integrata da attività già esistenti di proprietà della Compagnia.

Il valore di assegnazione risulta successivamente allineato a quello con cui sono iscritte le attività nell'ultimo bilancio approvato, al fine della determinazione dell'ammontare minimo delle attività che debbono costituire la gestione interna separata.

2. A fine esercizio risultano assegnate attività per un importo non inferiore alle riserve matematiche alla stessa data.

**RISERVE MATEMATICHE**

Le riserve matematiche prese a riferimento per la determinazione dell'ammontare minimo delle attività da attribuire a "ISV Fondo Cresci Solido" sono stimate con i medesimi criteri utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio della Compagnia.

Ai sensi dell'art. 8 del Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 e successive integrazioni e modifiche, il valore delle attività a copertura delle riserve tecniche presenti nella gestione separata (pari a Euro 2.327.252.308) è superiore all'importo delle riserve matematiche (pari a Euro 2.072.452.530) per i contratti a prestazioni rivalutabili collegati al rendimento della gestione separata stessa. La determinazione delle riserve tecniche è stata effettuata sulla base del portafoglio polizze in vigore al 31 ottobre 2020.

Le basi tecniche di calcolo utilizzate sono conformi a quelle comunicate all'Organo di Controllo ai sensi della Circ. ISVAP n°267 dell'8 Febbraio 1996 e successive modificazioni.

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