

FONDO INTERNO ASSICURATIVO  
"STRATEGIA FLESSIBILE 2"

PREDISPOSTO DA POPOLARE VITA S.P.A.

RELAZIONE SULLA VERIFICA DEL RENDICONTO ANNUALE DELLA GESTIONE  
PER IL PERIODO DAL 25 GIUGNO 2014 AL 31 DICEMBRE 2014

(PRIMO PERIODO DI OPERATIVITA')

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di  
POPOLARE VITA S.p.A.  
Verona

1. In esecuzione dell'incarico conferitoci, abbiamo esaminato la Sezione Patrimoniale (Allegato 1) e la Sezione Reddittuale (Allegato 2) del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "STRATEGIA FLESSIBILE 2" per il periodo dal 25 giugno 2014 al 31 dicembre 2014 (di seguito anche i "prospetti"), corredate delle Note Esplicative (Allegato 3) e delle sezioni del Regolamento attinenti la valutazione del patrimonio del fondo e calcolo del valore della quota (artt. 4 e 5), le tipologie di investimenti (art. 2) e le spese a carico del fondo (art. 3) (Allegato 4) predisposti da POPOLARE VITA S.p.A.. La responsabilità della redazione del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo compete agli amministratori di POPOLARE VITA S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alle procedure di revisione contabile svolte.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo quanto previsto dall'International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 con l'obiettivo di esprimere un giudizio di conformità delle informazioni presentate nei prospetti sopra indicati ai criteri e modalità previsti dalla circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni e dai sopra citati articoli del Regolamento del Fondo con particolare riferimento a:
  - concordanza delle risultanze della gestione degli attivi con i criteri d'investimento stabiliti dall'art. 2 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.

A tale fine, il nostro esame ha comportato tutti quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica ritenuti necessari nella fattispecie, svolti con il metodo del campione. 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;

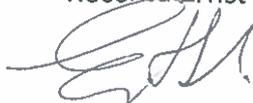
- la rilevazione per competenza dei proventi da investimenti, delle plus-minusvalenze da valutazione, degli utili e perdite da realizzi e degli altri oneri e proventi del Fondo interno assicurativo;
- il calcolo del valore unitario della quota del Fondo interno assicurativo alla chiusura dell'esercizio;

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

3. A nostro giudizio la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "STRATEGIA FLESSIBILE 2" per il periodo dal 25 giugno 2014 al 31 dicembre 2014, corredate delle Note Esplicative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e sono redatte in conformità al disposto della circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni e degli articoli del Regolamento richiamati nel paragrafo 1..
4. La presente relazione è stata predisposta solo per le finalità indicate nel precedente paragrafo 2. e, pertanto, non può essere utilizzata per finalità diverse.

Milano, 23 marzo 2015

Reconta-Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi  
(Socio)

| ATTIVITA'   | Situazione al 31-12-2014 |                       | Situazione a fine esercizio precedente |                       |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
|   | Valore complessivo       | % sul totale attività | Valore complessivo                     | % sul totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>                    | <b>15.938.038,84</b>     | <b>5,56</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.                                       | 15.938.038,84            | 5,56                  |  |                       |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>                | <b>267.826.545,66</b>    | <b>93,36</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.                                       | 267.826.545,66           | 93,36                 |  |                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                     |                          |                       |  |                       |
| C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)                |                          |                       |  |                       |
| C1.1. Opzioni negoziate                                     |                          |                       |  |                       |
| C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)            |                          |                       |  |                       |
| C2.1. Opzioni non negoziate                                 |                          |                       |  |                       |
| <b>D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE</b> |                          |                       |  |                       |
| <b>E. DEPOSITI BANCARI</b>                                  | <b>2.004.586,34</b>      | <b>0,70</b>           |  |                       |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare        | 632.702,31               | 0,22                  |  |                       |
| <b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>                        |                          |                       |  |                       |
| <b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>                                   | <b>488.207,47</b>        | <b>0,17</b>           |  |                       |
| H1. Ratei attivi  |                          |                       |  |                       |
| H2. Altri attivi (da specificare)                           | 488.207,47               | 0,17                  |  |                       |
| H2.1. Crediti d'imposta                                     |                          |                       |  |                       |
| H2.2. Crediti per ritenute                                  | 20.447,20                | 0,01                  |  |                       |
| H2.3. Crediti diversi                                       |                          |                       |  |                       |
| H2.4. Commissioni retrocesse                                | 467.760,27               | 0,16                  |  |                       |
| H2.7. Rettifiche dividendi (apl)                            |                          |                       |  |                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                     | <b>286.890.080,62</b>    | <b>100,00</b>         |  |                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al 31-12-2014 |                       | 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>-36.215,33</b>        | <b>3,94</b>           |  |              |
| <b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>                                   | <b>-882.367,91</b>       | <b>96,06</b>          |  |              |
| M1. Ratei passivi  |                          |                       |  |              |
| M2. Spese pubblicazione quota                                |                          |                       |  |              |
| M3. Spese revisione rendiconto                               | -35.000,00               | 3,81                  |  |              |
| M4. Commissione di gestione                                  | -847.367,91              | 92,25                 |  |              |
| M5. Passività diverse  |                          |                       |  |              |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                     | <b>-918.583,24</b>       | <b>100,00</b>         |  |              |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                    |                          | <b>285.971.497,38</b> |  |              |
| Numero delle quote in circolazione                           |                          | 27.882.548,222        |  |              |
| Valore unitario delle quote                                  |                          | 10,256                |  |              |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre  | IV trimestre   |
|--------------------------------------|-------------|--------------|----------------|----------------|
| Quote emesse                         |             |              | 15.154.424,587 | 12.839.758,258 |
| Quote rimborsate                     |             |              | 35.279,000     | 76.355,623     |

|   | Rendiconto al 31-12-2014 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                                |                          |                                 |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI                                  | 46.651,59                |                                 |
| 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.                           | 46.651,59                |                                 |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                                 | 73.327,94                |                                 |
| A2.1. Titoli di debito  | -939,73                  |                                 |
| A2.2. Titoli azionari   |                          |                                 |
| A2.3. Parti di O.I.C.R.                                       | 74.267,67                |                                 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                  | 5.305.415,32             |                                 |
| A3.1. Titoli di debito  |                          |                                 |
| A3.2. Titoli di capitale                                      |                          |                                 |
| A3.3. Parti di O.I.C.R.                                       | 5.305.415,32             |                                 |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>                | <b>5.425.394,85</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>                                    |                          |                                 |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI                                       |                          |                                 |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI                             |                          |                                 |
| <b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                      | <b>508,67</b>            |                                 |
| D1. RISULTATI REALIZZATI                                      | 84,84                    |                                 |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI                                  | 423,83                   |                                 |
| <b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>                                 |                          |                                 |
| <b>F. ALTRI PROVENTI</b>                                      | <b>20.447,20</b>         |                                 |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI |                          |                                 |
| F2. PROVENTI DIVERSI  | 20.447,20                |                                 |
| <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>          | <b>5.446.350,72</b>      |                                 |
| <b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>     |                          |                                 |
| G1. Boli, spese e commissioni                                 |                          |                                 |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>          | <b>5.446.350,72</b>      |                                 |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>                                   | <b>-1.120.029,10</b>     |                                 |
| H1. Commissione di gestione                                   | -1.084.985,10            |                                 |
| H2. Spese pubblicazione quota                                 |                          |                                 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia             | -35.044,00               |                                 |
| H4. Altri oneri di gestione                                   |                          |                                 |
| <b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>                                | <b>834.120,48</b>        |                                 |
| I1. Altri ricavi  | 834.120,48               |                                 |
| I2. Altri costi   |                          |                                 |
| <b>Utile/perdita della gestione del Fondo</b>                 | <b>5.160.442,10</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 | 2,56 | Volatilità della gestione | Medio / bassa |
|                           |      | Volatilità dichiarata     | Medio / alta  |

\* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

27/02/2015

POPOLARE VITA S.p.A.

**NOTE ESPLICATIVE ALLEGATE AI PROSPETTI RELATIVI AL FONDO STRATEGIA FLESSIBILE 2 PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2014**

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

**VALORE DELLE ATTIVITA' GESTITE**

Ai fini della determinazione del Net Asset Value il valore degli Attivi e Passivi assegnati al Fondo Interno STRATEGIA FLESSIBILE 2 è così determinato:

**ATTIVITA'**

|   |  |
|---|--|
| <b>Strumenti Finanziari Negoziati</b>     | Rappresentano quote di OICR iscritti ad una borsa valori regolamentata. Sono inizialmente inseriti nel fondo al costo di acquisto; successivamente sono valutati giornalmente al loro valore di mercato o pubblicato dall'ente gestore; qualora tale valore non fosse disponibile viene utilizzato il valore del giorno immediatamente precedente.                 |
| <b>Strumenti Finanziari non Negoziati</b> | Rappresentano quote di OICR non iscritti ad una borsa valori regolamentata. Sono inizialmente inserite nel fondo al costo di acquisto; successivamente sono valutate giornalmente al loro valore di mercato o pubblicato dall'ente gestore; qualora non fosse disponibile la quotazione del giorno viene utilizzato il prezzo di quello immediatamente precedente. |
| <b>Depositi bancari</b>                   | Rappresentano la liquidità da investire e corrispondono all'effettivo saldo giornaliero del conto corrente bancario relativo al fondo rivalutato degli interessi maturati per competenza e capitalizzati alla fine di ogni trimestre.  |
| <b>Liquidità da regolare:</b>             | Rappresenta il credito connesso a quote su OICR da regolare.   |
| <b>Altre attività:</b>                    | Rappresentano crediti per ritenute e commissioni di retrocessione.   |

**PASSIVITA'**

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>Altre passività monetarie</b> | Rappresentano il debito connesso a quote su OICR da regolare.   |
| <b>Altre Passività</b>           | Rappresentano il debito connesso alle per la certificazione del rendiconto ed alle commissioni di gestione non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio. |

**RISULTATO ECONOMICO**

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| <b>Proventi da investimenti</b>    | Rappresentano proventi di competenza su quote di OICR.   |
| <b>Utili e Perdite da realizzi</b> | Rappresentano gli utili/perdite di competenza derivanti dalle cessioni di Titoli di Stato e quote di OICR.   |
| <b>Plus/Minusvalenze</b>           | Sono ottenute come differenza tra i costi medi ponderati di carico delle Attività ed i relativi valori di mercato.   |
| <b>Risultato gestione cambi</b>    | Rappresentano i risultati realizzati e quelli da valutazione a cambi di fine esercizio sulle poste in divisa estera.   |
| <b>Altri proventi</b>              | Rappresentano proventi relativi a crediti per ritenute.  |
| <b>Oneri di gestione</b>           | Sono rappresentati dalle commissioni di gestione, dalle spese di gestione, amministrazione e custodia e dalle spese di certificazione attribuite al fondo di competenza dell'esercizio, così come attribuite al fondo dalla Società. |
| <b>Altri ricavi e oneri</b>        | Ricavi rappresentati dalle commissioni di retrocessione su quote di OICR.  |

## REGOLAMENTO DEL FONDO INTERNO STRATEGIA FLESSIBILE 2

### Art.1) - Denominazione

Popolare Vita S.p.A (di seguito Società) gestisce, con le modalità stabilite dal presente Regolamento, un portafoglio di valori mobiliari - di sua esclusiva proprietà ma amministrati separatamente dalle altre attività della Società stessa - denominato "Strategia Flessibile 2" (di seguito Fondo), caratterizzato da specifici obiettivi e limiti di investimento, come precisato ai successivi Art.2) e Art.3).

Il Fondo è espresso in quote di uguale valore ed è denominato in Euro.

### Art.2) - Scopo e caratteristiche del Fondo

Il Fondo persegue l'obiettivo di incrementare il suo valore nel medio termine, attraverso l'investimento in un portafoglio di selezionate attività finanziarie trattate nei principali mercati internazionali.

Il Fondo è caratterizzato da un livello di rischio medio-alto.

**Sul Fondo non è contemplata alcuna garanzia di restituzione del capitale.**

In particolare la politica di gestione mira a massimizzare il rendimento del Fondo cercando di contenere il VaR entro il livello massimo indicato di seguito. La Società può delegare la gestione degli investimenti del Fondo secondo la normativa vigente. La delega non comporta esonero o limitazione di responsabilità della Società che opera altresì un costante controllo sulla rispondenza dell'esecuzione delle attività periodicamente impartite

Il Fondo è di tipo flessibile ed in coerenza con il profilo di rischio investe selezionando strumenti finanziari rappresentativi delle migliori opportunità di investimento globali individuate dal gestore, ruotando ciclicamente i settori ed i mercati geografici di appartenenza degli asset investiti.

Essendo un Fondo flessibile, come parametro significativo di riferimento in luogo del benchmark è adottata una misura di rischio della gestione rappresentata da un "Valore a Rischio" (VaR) .

Il VaR viene calcolato sulla base delle seguenti caratteristiche:

- con una probabilità del 99% (c.d. intervallo di confidenza)
- su un orizzonte temporale di un mese (c.d. "holding period")
- con un aggiornamento base dati giornaliero
- su serie storiche di due anni (dati giornalieri)

Il gestore mira a contenere il VaR entro il livello obiettivo fissato per questo Fondo interno a 20,00%.

Il livello di VaR obiettivo costituisce un elemento indicativo, utile per il raffronto dei risultati ottenuti dal gestore, ma non rappresenta garanzia o protezione della perdita massima che il portafoglio può subire in seguito all'attività di gestione.

La selezione degli investimenti sarà effettuata con un approccio misto quantitativo e qualitativo, bilanciando le diverse asset class con l'obiettivo di massimizzare il rendimento e minimizzare il rischio

La natura degli investimenti utilizzati può comportare un'esposizione al rischio di cambio: la gestione terrà conto dell'andamento dei mercati valutari utilizzando, ove opportuno, operazioni di copertura del rischio di cambio.

### Art. 3) Obiettivi e limiti di investimenti

La categoria di strumenti finanziari ammessi è rappresentata da quote e/o azioni di OICR assoggettati e non assoggettati alle disposizioni delle direttive dell'Unione Europea (rispettivamente c.d. armonizzati e non armonizzati).

Il Fondo investirà principalmente in quote e/o azioni di OICR e potrà raggiungere anche la soglia del 100% in quote e/o azioni di OICR istituiti e gestiti da Aletti Gestielle SGR S.p.A., Società appartenente al Gruppo Bancario Banco Popolare. Il Fondo potrà inoltre investire in forma residuale in strumenti del mercato monetario.

Potranno essere utilizzati strumenti derivati nei limiti previsti dalla normativa vigente, a condizione che tale scelta di investimento sia finalizzata ad una gestione efficace del portafoglio ed alla copertura dei rischi collegati agli investimenti presenti nel Fondo, e che detti strumenti derivati siano scambiati su mercati regolamentati ovvero che la controparte sia un intermediario finanziario autorizzato.

Il patrimonio complessivo del Fondo è investito in attività finanziarie denominate esclusivamente in Euro.

Non sono ammessi investimenti in quote e/o azioni di OICR appartenenti alla categoria Assogestioni "obbligazionari".

L'investimento complessivo in attività finanziarie di tipo azionario può raggiungere il 100% del valore del Fondo.

Le quote o azioni di OICR e le attività finanziarie e monetarie suddette possono essere emesse, promosse o gestite anche da soggetti appartenenti allo stesso gruppo della Società.

#### Art. 4) Spese ed oneri a carico del Fondo

Sono a carico del Fondo:

- a) la commissione di gestione pari alla percentuale annua dello 0,95% . Per il primo anno tale commissione verrà incrementata dello 0,40%.  
La suddetta commissione viene calcolata pro-rata temporis sul valore complessivo netto del Fondo ad ogni data di valorizzazione, ed è prelevata trimestralmente. Inoltre tale commissione è ridotta allo 0,50% (per l'asset allocation e per l'amministrazione dei contratti) sulla componente del valore complessivo netto del Fondo rappresentata da OICR promossi, istituiti o gestiti da SGR appartenenti allo stesso gruppo della Società (OICR collegati)
- b) gli oneri di intermediazione per la compravendita dei valori mobiliari ed ogni altra spesa relativa agli investimenti, ai disinvestimenti e alla custodia delle attività del Fondo;
- c) spese di revisione e certificazione del rendiconto del Fondo, contabilizzate pro-rata temporis;
- d) le imposte e tasse relative alla gestione del Fondo
- e) le spese legali e giudiziarie di pertinenza del Fondo
- f) le spese di pubblicazione del valore della quota del Fondo

In particolare, l'investimento in OICR è gravato da specifici oneri di gestione la cui incidenza annua, in percentuale del relativo patrimonio gestito, non supera il 2,0% per quelli di tipo bilanciato, il 2,5% per quelli di tipo azionario e 2,5% per quelli flessibili/total return. Su alcuni OICR possono anche gravare commissioni di overperformance, nella misura massima del 25%; il Fondo investe in OICR che non sono gravati di oneri di ingresso e di uscita.

Qualora le condizioni di mercato varino sensibilmente, la Società potrà rivedere le commissioni di gestione massime di cui sopra, previa comunicazione al Contraente e concedendo allo stesso il diritto di recesso senza penalità.

Eventuali introiti derivanti dalla retrocessione di commissioni o di altri proventi derivanti da accordi con le Società di Gestione degli OICR oggetto di investimento sono contabilizzati pro-rata temporis ad ogni data di valorizzazione fra le attività del Fondo.

Gli eventuali crediti di imposta maturati in relazione agli OICR soggetti ad imposizione fiscale in cui il Fondo investe vengono trattenuti dalla Società e questo si traduce, indirettamente, in una doppia imposizione fiscale a carico degli aventi diritto.

#### Art. 5) Valore complessivo netto del Fondo

Mod. 5720614 Ed. 06.2014

Pag. 16 di 18

Il valore complessivo netto del Fondo è la risultante della valorizzazione delle relative attività al netto delle passività.

La Società calcola settimanalmente il valore complessivo netto del Fondo conformemente ai seguenti criteri:

- per l'individuazione quantitativa delle attività si considera l'evidenza patrimoniale del giorno cui si riferisce il calcolo, rettificata in base ai contratti conclusi e non ancora regolati, che trovano contropartita di segno opposto nelle disponibilità liquide del Fondo;
- per la valorizzazione dei principali attivi si fa riferimento:
  - per le quote di OICR, alla quotazione disponibile sui quotidiani il giorno successivo a quello di riferimento, così come definito al successivo Art. 6);
  - per gli strumenti di mercato monetario, al loro valore corrente comprensivo del rateo di interesse maturato;
  - per i titoli quotati, al valore di mercato relativo al giorno di riferimento di ogni settimana o altro giorno lavorativo successivo, così come definito al successivo Art. 6);
  - per i titoli non quotati - o le cui quotazioni non esprimano un prezzo di negoziazione attendibile - al loro valore corrente sulla base di parametri di mercato certi e/o valori similari;
- il valore delle passività è costituito dalle spese e dagli oneri, specificati al precedente Art.4, maturati ma non ancora prelevati dal Fondo.

#### Art. 6) Valore unitario delle quote, data di valorizzazione e giorno di riferimento

Il valore unitario di ciascuna quota è determinato dalla Società il primo giorno lavorativo della Stessa successivo al mercoledì di ogni settimana (data di valorizzazione), dividendo il valore complessivo netto del Fondo, calcolato secondo i criteri di cui al precedente Art. 5), per il numero delle quote in circolazione, entrambi relativi al suddetto mercoledì (giorno di riferimento).

Il numero delle quote in circolazione è determinato dalla Società sulla base dei dati relativi alle sottoscrizioni e ai rimborsi.

Il valore unitario della quota unitamente alla data cui si riferisce la valorizzazione (giorno di riferimento) vengono pubblicati il primo giorno lavorativo successivo alla valorizzazione, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

In caso di cambiamento del quotidiano, la Società provvede a darne tempestiva comunicazione ai Contraenti.

Se, a causa di forza maggiore o di chiusura dei mercati regolamentati, il valore unitario della quota non potesse essere valorizzato con riferimento al mercoledì, esso verrà determinato con riferimento al primo giorno lavorativo utile successivo in cui ciò sarà possibile ed adottato per le operazioni di assegnazione o annullamento delle quote che avrebbero utilizzato il valore unitario della quota del mercoledì in riferimento al quale non è avvenuta la valorizzazione. La Società sospenderà momentaneamente il calcolo e/o la pubblicazione del valore unitario della quota in situazioni di forza maggiore, che non ne consentano la regolare determinazione e/o pubblicazione.

La Società può inoltre sospendere la determinazione del valore unitario della quota nel caso di interruzione temporanea dell'attività di mercati regolamentati le cui quotazioni siano prese a riferimento per la valutazione di una parte rilevante del patrimonio del Fondo.

#### Art. 7) Rendiconto annuale della gestione e certificazione

Entro 60 giorni dalla fine di ogni esercizio - coincidente con l'anno solare - la Società redige il rendiconto annuale della gestione dei Fondi Interni.

Il rendiconto è sottoposto a certificazione da parte di una Società di revisione iscritta all'albo previsto dalla legge, la quale dovrà esprimere - con un'apposita relazione - un giudizio circa la concordanza della gestione degli attivi con i criteri d'investimento stabiliti dal Regolamento, la rispondenza delle informazioni contenute nel rendiconto alle risultanze delle registrazioni contabili, la corretta valutazione delle attività del Fondo nonché la corretta terminazione e valorizzazione delle quote del Fondo alla fine di ogni esercizio.

**Art.8) Liquidazione, incorporazione/fusione o scissione del Fondo. Modifiche al Regolamento**

La Società può effettuare le seguenti operazioni se opportune nell'interesse dei Contraenti:

- a) coinvolgere il Fondo in operazioni di scissione del Fondo oppure procedere a incorporazione o fusione dello stesso con altri Fondi interni della Società che abbiano caratteristiche simili, qualora si giudichi il Fondo stesso non più rispondente alle opportunità di investimento offerte dai mercati mobiliari, o per motivi di adeguatezza dimensionale o di efficienza gestionale.
- b) liquidare il Fondo previo passaggio dei contratti collegati ad altro Fondo interno della Società che abbiano caratteristiche simili.

Almeno 60 giorni prima della data stabilita per le suddette operazioni, la Società ne dà preavviso ai Contraenti dei contratti collegati ai Fondi coinvolti, fornendo i dettagli dell'operazione stessa.

Le modifiche al presente Regolamento conseguenti alle suddette operazioni - così come quelle derivanti da disposizioni di normativa primaria o secondaria, oppure giudicate opportune dalla Società a fronte di mutati criteri gestionali, con esclusione di quelle meno favorevoli per i Contraenti - sono comunicate a ciascun Contraente preventivamente nei termini della normativa vigente.

In caso di modifiche - diverse da quelle derivanti da disposizioni di normativa primaria o secondaria - che comportino la sostanziale variazione dei profili e limiti di investimento, i Contraenti hanno la facoltà di chiedere alla Società, mediante raccomandata A.R. da inviare almeno 30 giorni prima della data di entrata in vigore della modifica, il riscatto totale delle quote, senza applicazione delle commissioni eventualmente previste.

**Data ultimo aggiornamento dei dati contenuti nelle Condizioni Contrattuali, comprensive del Regolamento della Gestione Separata e del Regolamento del Fondo: 20/06/2014**

