



**Vera Vita SpA  
Milano**

**Fondo interno assicurativo  
“POPOLARE VITA VALUE”**

**Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023**



## Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di  
Vera Vita SpA  
Milano

Siamo stati incaricati di effettuare un esame completo della “Sezione Patrimoniale” (Allegato 1) e della “Sezione Reddittuale” (Allegato 2) dell’allegato Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo “POPOLARE VITA VALUE” per l’esercizio dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 (di seguito anche i “Prospetti”), corredate delle Note Illustrative (Allegato 3) e delle sezioni del Regolamento attinenti la valutazione del patrimonio del fondo ed il calcolo del valore della quota (articoli 4 e 5), le tipologie di investimenti (articoli 1 e 2) e le spese a carico del fondo (articolo 3) (Allegato 4), predisposti da Vera Vita SpA (la “Società”) 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 Vera Vita SpA 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 ed 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* (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.

### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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

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

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

- concordanza delle risultanze della gestione degli attivi con i criteri d'investimento stabiliti dagli articoli 1 e 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.

Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione dei Prospetti dell'impresa al fine di definire procedure di verifica appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa.

In particolare, abbiamo verificato che:

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

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

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

### ***Giudizio***

A nostro giudizio, la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo “POPOLARE VITA VALUE”, relative all’esercizio dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023, corredate delle Note Illustrative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e sono state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai criteri stabiliti dalla Circolare ISVAP n° 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche ed integrazioni e agli articoli del Regolamento richiamati nel primo paragrafo.

### ***Altri aspetti***

Per il giudizio relativo ai dati dell’esercizio precedente, presentati secondo gli schemi previsti dalla Circolare ISVAP n° 474/D del 21 febbraio 2002, nella Sezione Patrimoniale (Allegato 1) e nella Sezione Reddittuale (Allegato 2), si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 28 marzo 2023.

### ***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 “POPOLARE VITA VALUE” che descrivono i criteri di redazione. La Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo “POPOLARE VITA VALUE” sono state redatte per le finalità illustrate nel primo paragrafo. Di conseguenza la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo “POPOLARE VITA VALUE” 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, 26 marzo 2024

PricewaterhouseCoopers SpA



Rudy Battagliarin  
(Revisore legale)

## RENDICONTO DEL FONDO INTERNO

## POPOLARE VITA VALUE

## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL

31/12/2023

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>	<b>71.438.808,77</b>	<b>97,21</b>	<b>54.286.564,72</b>	<b>89,91</b>
A1. Titoli di debito	6.409.546,72	8,72	5.047.338,36	8,36
A1.1. Titoli di Stato	6.409.546,72	8,72	5.047.338,36	8,36
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili	-	-	-	-
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi	-	-	-	-
A2. Titoli azionari	55.749.262,57	75,86	40.620.684,47	67,27
A3. Parti di O.I.C.R.	9.279.999,48	12,63	8.618.541,89	14,28
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI</b>	-	-	-	-
B1. Titoli di debito	-	-	-	-
B1.1. Titoli di Stato	-	-	-	-
B1.2. Obbligazioni ed 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)	-	-	-	-
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	-	-	-	-
<b>D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE</b>	-	-	-	-
<b>E. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>1.657.100,48</b>	<b>2,25</b>	<b>6.034.329,41</b>	<b>10,00</b>
<b>F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare</b>	<b>325.464,83</b>	<b>0,44</b>	<b>22.031,50</b>	<b>0,04</b>
<b>G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI</b>	-	-	-	-
<b>H. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>73.823,12</b>	<b>0,10</b>	<b>29.883,12</b>	<b>0,05</b>
H1. Ratei attivi	62.328,30	0,08	4.540,50	0,01
H2. Altri attivi (da specificare)	11.494,82	0,02	25.342,62	0,04
H2.1. Crediti d'imposta	-	-	-	-
H2.2. Crediti per ritenute	-	-	-	-
H2.3. Credito per retrocessione commissioni	11.494,82	0,02	25.342,62	0,04
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>73.495.197,20</b>	<b>100,00</b>	<b>60.372.808,75</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale passività	Valore complessivo	% sul totale passività
<b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-	-	-
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)	-	-	-	-
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	-	-	-	-
I2.1. CS - Forward in divisa	-	-	-	-
<b>L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE</b>	- <b>93.965,56</b>	<b>22,90</b>	- <b>134.879,73</b>	<b>32,67</b>
<b>M. ALTRE PASSIVITA'</b>	- <b>316.411,51</b>	<b>77,10</b>	- <b>278.000,06</b>	<b>67,33</b>
M1. Ratei passivi	-	-	-	-
M2. Spese pubblicazione quota	-	-	-	-
M3. Spese revisione rendiconto	-	-	-	-
M4. Commissione di gestione	- 310.503,42	75,66	- 267.271,46	64,73
M5. Passività diverse	- 5.908,09	1,44	- 10.728,60	2,60
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	- <b>410.377,07</b>	<b>100,00</b>	- <b>412.879,79</b>	<b>100,00</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>73.084.820,13</b>		<b>59.959.928,96</b>	
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>3.735.869,761</b>		<b>3.453.515,088</b>	
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>19,563</b>		<b>17,362</b>	

Movimenti delle quote nell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	104.223,242	96.632,233	91.827,643	153.057,400
Quote rimborsate	37.494,295	44.418,571	43.332,015	38.140,964

Milano, 29 febbraio 2024

Vera Vita S.p.A.



## RENDICONTO DEL FONDO INTERNO

## POPOLARE VITA VALUE

## SEZIONE REDDITUALE AL

31/12/2023

	Situazione al 31/12/2023		Rendiconto esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>9.113.291,88</b>		<b>- 6.248.425,53</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	635.389,66		29.910,39	
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.922,39		7.256,95	
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari	625.467,27		22.653,44	
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	-		-	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.137.158,33		- 10.186.915,27	
A2.1. Titoli di debito	107.178,21		- 10.715,21	
A2.2. Titoli azionari	842.631,66		- 9.996.132,59	
A2.3. Parti di O.I.C.R.	187.348,46		- 180.067,47	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.340.743,89		3.908.579,35	
A3.1. Titoli di debito	37.768,24		- 76.545,06	
A3.2. Titoli di capitale	6.775.793,57		4.176.559,07	
A3.3. Parti di O.I.C.R.	527.182,08		- 191.434,66	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari</b>	<b>9.113.291,88</b>		<b>- 6.248.425,53</b>	
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>-</b>		<b>4.783,33</b>	
B1. RISULTATI REALIZZATI	-		-	
B1.1. Su strumenti negoziati	-		-	
B1.2. Su strumenti non negoziati	-		-	
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	-		4.783,33	
B2.1. Su strumenti negoziati	-		4.783,33	
B2.2. Su strumenti non negoziati	-		-	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>		<b>4.783,33</b>	
<b>C. INTERESSI ATTIVI</b>	<b>94,29</b>		<b>-</b>	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	94,29		-	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI	-		-	
<b>D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>97.491,44</b>		<b>- 478.669,13</b>	
D1. RISULTATI REALIZZATI	418.169,57		- 344.529,12	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	515.661,01		- 134.140,01	
<b>E. PROVENTI SU CREDITI</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>F. ALTRI PROVENTI</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI	-		-	
F2. PROVENTI DIVERSI	-		-	
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>9.210.877,61</b>		<b>- 6.722.311,33</b>	
<b>G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)</b>	<b>- 98.585,13</b>		<b>- 127.905,89</b>	
G1. Bolli, spese e commissioni	- 98.585,13		- 127.905,89	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>9.112.292,48</b>		<b>- 6.850.217,22</b>	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>- 1.188.659,00</b>		<b>- 1.080.214,18</b>	
H1. Commissioni di gestione	- 1.188.659,00		- 1.080.214,18	
H2. Spese di pubblicazione quota	-		-	
H3. Spese di gestione, amministrazione custodia	-		-	
H4. Altri oneri di gestione	-		-	
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>5.589,53</b>		<b>13.526,29</b>	
I1. Altri ricavi	11.497,74		19.377,55	
I2. Altri costi	- 5.908,21		- 5.851,26	
<b>Utile/perdita della gestione del Fondo</b>	<b>7.929.223,01</b>		<b>- 7.916.905,11</b>	

## SEZIONE DI CONFRONTO \*

Rendimento della gestione	12,68%	Volatilità della gestione	20,62%
Rendimento del benchmark	15,40%	Volatilità del benchmark **	21,33%
Differenza	-2,72%	Volatilità dichiarata ***	

\* Per le imprese che hanno adottato un benchmark

\*\* indicare soltanto in caso di gestione passiva

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

## SEZIONE DI CONFRONTO \*

Rendimento della gestione		Volatilità della gestione	
		Volatilità dichiarata	

\* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Milano, 29 febbraio 2024

Vera Vita S.p.A.

### FONDO INTERNO ASSICURATIVO " POPOLARE VITA VALUE "

#### NOTE ILLUSTRATIVE

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 (successivamente modificata e integrata dalla circolare 551/2005).

#### SEZIONE PATRIMONIALE

#### ATTIVITÀ

##### **Strumenti Finanziari Negoziati**

Rappresentano titoli obbligazionari e/o azionari quotati in mercati regolamentati e/o quote di OICR di natura coerente con gli investimenti previsti dal regolamento del fondo e dalla legislazione applicabile. Sono inseriti nel fondo al costo di acquisto e valutati alla loro quotazione ufficiale o al loro valore di mercato del giorno di valorizzazione; qualora non fosse disponibile la quotazione del giorno di valorizzazione viene utilizzata la quotazione disponibile immediatamente precedente.

La composizione risulta dalla tabella in calce al presente documento.

##### **Depositi bancari**

Rappresentano la liquidità da investire e corrispondono all'effettivo saldo del conto corrente bancario alla fine dell'esercizio, comprensivo degli interessi maturati con riferimento all'intero esercizio e capitalizzati alla fine di ogni trimestre.

##### **Liquidità da impegnare per operazioni da regolare**

Rappresenta il credito derivante dalle quote emesse al termine dell'esercizio e il cui movimento finanziario ha avuto luogo nel corso dei primi giorni dell'esercizio successivo e i crediti a breve per vendite di strumenti finanziari.

### **Altre attività**

Rappresentano crediti derivanti dalla retrocessione di commissioni riconosciute in base a specifici contratti stipulati con società di gestione di fondi comuni in cui il fondo interno ha investito.

### **PASSIVITÀ**

#### **Pronti contro termine o altre passività monetarie**

La voce comprende il debito connesso al controvalore delle quote rimborsate al termine dell'esercizio, la cui regolazione finanziaria ha avuto luogo nei primi giorni dell'esercizio successivo ed i debiti a breve per acquisti di strumenti finanziari. Comprende inoltre eventuali passività per le quali la disposizione di pagamento, già effettuata alla chiusura dell'esercizio, ha avuto regolazione finanziaria nei primi giorni dell'esercizio successivo. Non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine.

#### **Altre Passività**

Rappresentano i debiti connessi alle spese per le procedure di revisione contabile del rendiconto svolte e non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio ed alle commissioni di gestione ancora da liquidare.

### **SEZIONE REDDITUALE**

#### **Proventi da investimenti**

Rappresentano i proventi di competenza su quote di OICR e titoli.

#### **Utili e Perdite da realizzi**

Rappresentano gli utili e/o le perdite derivanti dalle vendite di quote di OICR e titoli avvenute nell'esercizio.

#### **Plus/Minusvalenze**

Rappresentano l'ammontare delle plusvalenze e delle minusvalenze derivanti dalla valutazione degli investimenti, ottenute come differenza tra i costi medi ponderati di carico degli Investimenti ed i relativi valori di mercato a fine esercizio.

#### **Interessi attivi**

Comprendono gli interessi attivi bancari di competenza dell'esercizio, al lordo dell'eventuale ritenuta fiscale.

### **Risultato della gestione cambi**

Rappresenta l'ammontare delle plusvalenze e delle minusvalenze realizzate o derivanti dalla conversione delle poste in valuta al cambio di fine periodo.

### **Oneri finanziari e d'investimento**

Sono rappresentati dagli oneri per bolli, spese e commissioni sulle transazioni finanziarie avvenute nell'esercizio.

### **Oneri di gestione**

Sono rappresentati da commissioni di gestione, da spese di amministrazione e custodia titoli. In tale voce rientrano, inoltre, le spese relative agli onorari per le procedure di revisione contabile svolte, così come attribuite al fondo interno dalla compagnia nel corso dell'esercizio.

Il rendiconto annuale della gestione del fondo interno assicurativo "Popolare Vita Value" è a esclusivo servizio del Piano Individuale Pensionistico "PIP" e la voce "Altri oneri di gestione" della sezione Reddittuale del rendiconto annuale della gestione del fondo interno include il contributo annuale Covip e il compenso del responsabile del Fondo, in linea con quanto previsto dal Regolamento e come consentito dalla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021.

### **Altri ricavi e oneri**

Gli altri ricavi includono i proventi che vengono retrocessi dalle società di gestione dei fondi comuni in cui il fondo interno ha investito sulla base di appositi contratti stipulati ed in relazione a determinati investimenti effettuati. Sono inseriti nel patrimonio pro-rata temporis in base alle giacenze giornaliere ed incassati periodicamente.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

Si precisa che la valorizzazione della quota al 31 dicembre 2023 risultante dalla Sezione Patrimoniale è da ritenersi meramente indicativa e non costituisce base di calcolo in caso di assegnazione o rimborso e liquidazione della quota.

La volatilità dell'anno è stata pari al 20,62% per Popolare Vita Value.

Per ogni altra informazione relativa ai principi utilizzati si rinvia all'allegato Regolamento.



## Allegato 3

Descrizione Titolo	Divisa	Nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore
ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE	EUR	454.862,000	<b>7,955</b>	1,00000	3.618.336,24
X ITALY GOV 0-1 OLD	EUR	167.691,000	<b>31,960</b>	1,00000	5.359.404,36
JPM EUR ULTSHT INC UCITS ETF	EUR	2.961,000	<b>102,080</b>	1,00000	302.258,88
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	59.893,000	<b>66,900</b>	1,00000	4.006.841,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2024 0	EUR	1.404.000,000	<b>0,999</b>	1,00000	1.402.146,72
BAVARIAN NORDIC A/S	DKK	131.784,000	<b>177,400</b>	7,45290	3.136.830,17
CARNIVAL PLC	GBP	201.582,000	<b>13,130</b>	0,86905	3.045.591,92
CELLNEX TELECOM SA	EUR	69.107,000	<b>35,650</b>	1,00000	2.463.664,55
DELIVERY HERO SE	EUR	57.165,000	<b>25,005</b>	1,00000	1.429.410,83
EASYJET PLC	GBP	554.468,000	<b>5,100</b>	0,86905	3.253.882,75
SAIPEM SPA	EUR	470.023,000	<b>1,469</b>	1,00000	690.463,79
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	19.795,000	<b>214,100</b>	7,45290	568.652,40
ARCELORMITTAL	EUR	98.663,000	<b>25,665</b>	1,00000	2.532.185,90
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.473.068,000	<b>3,040</b>	1,00000	4.478.126,72
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R NEW	EUR	9.493.007,000	<b>0,274</b>	1,00000	2.601.083,92
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	GBP	49.773,000	<b>46,880</b>	0,86905	2.684.952,81
CASTELLUM AB	SEK	237.792,000	<b>142,550</b>	11,09600	3.054.907,14
CENTRICA PLC	GBP	888.285,000	<b>1,405</b>	0,86905	1.436.097,38
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	196.073,000	<b>12,332</b>	1,00000	2.417.972,24
EMBRACER GROUP AB	SEK	835.469,000	<b>27,170</b>	11,09600	2.045.754,57
FORVIA	EUR	145.485,000	<b>20,420</b>	1,00000	2.970.803,70
INVESTOR AB-B SHS	SEK	116.154,000	<b>233,150</b>	11,09600	2.440.636,72
LEG IMMOBILIEN SE	EUR	45.334,000	<b>79,140</b>	1,00000	3.587.732,76
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	4.977.197,000	<b>0,477</b>	0,86905	2.732.146,40
NOKIA OYJ	EUR	596.426,000	<b>3,054</b>	1,00000	1.821.485,00
SIEMENS ENERGY AG	EUR	196.656,000	<b>11,950</b>	1,00000	2.350.039,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	EUR	5.000.000,000	<b>1,001</b>	1,00000	5.007.400,00
<b>Totale complessivo</b>					<b>71.438.808,77</b>



### REGOLAMENTO DEL FONDO INTERNO

#### POPOLARE VITA VALUE

##### Art 1 - Obiettivi e descrizione del Fondo

Il Fondo persegue l'obiettivo di incrementare il suo valore nel lungo termine, attraverso l'investimento in un portafoglio di selezionati strumenti finanziari trattati nei principali mercati azionari europei; il fondo è caratterizzato da un livello di rischio alto. In particolare la politica di gestione mira a massimizzare il rendimento del Fondo rispetto ad un parametro oggettivo di riferimento (benchmark) identificato dalla seguente composizione di indici di mercato:

- 80% MSCI Europe Value;
- 20% FTSE Eurozone BOT (weekly) Index.

##### Caratteristiche

Il fondo è di tipo azionario ed in coerenza con il profilo di rischio investe principalmente in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio, quote e/o azioni di OICR ed ETF negoziati sui principali mercati europei. Sono inoltre utilizzati strumenti finanziari di tipo obbligazionario, quotati su mercati regolamentati, di emittenti aventi Rating minimo "Baa3" di Moody's o "BBB-" di Standard & Poor's ovvero altro equipollente assegnato da altra primaria agenzia di valutazione indipendente e strumenti di tipo monetario negoziati sui principali mercati europei. Il patrimonio complessivo del Fondo è investito in strumenti finanziari denominati principalmente in euro ed in altre valute europee e residualmente in altre valute.

La gestione del Fondo si ispira al corrispondente parametro di riferimento e si pone l'obiettivo di massimizzare il rendimento del Fondo Interno rispetto al benchmark attraverso una gestione attiva degli investimenti.

La selezione degli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale di rischio e di quote e/o azioni di OICR di tipo azionario presenti in portafoglio verrà effettuata con un approccio misto quantitativo e qualitativo.

L'analisi quantitativa servirà a far emergere titoli azionari con caratteristiche "value" e con flussi di dividendi elevati e sostenibili; quella qualitativa servirà a selezionare quali tra questi titoli potranno con maggiore confidenza migliorare i propri risultati in futuro creando valore per gli azionisti, generando cassa da destinare poi agli stessi. Per logica di investimento di tipo "value" si intende l'investimento in azioni ritenute convenienti rispetto al "fair value" (o valore di equilibrio); generalmente un'azione "value" ha un basso rapporto prezzo/utile e prezzo/valore di libro.

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

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 delegate alle istruzioni periodicamente impartite.

### **Descrizione degli indici che compongono il Benchmark**

L'indice MSCI Europe Value - Morgan Stanley Capital Index Europe (cod. Bloomberg MXEU000V) è rappresentativo dell'andamento dei titoli azionari europei ed è composto dai titoli azionari di tipo "value" a maggiore capitalizzazione nei principali mercati finanziari europei. È disponibile con frequenza giornaliera.

L'indice FTSE Eurozone BOT (weekly) Index (Cod. Bloomberg MTSIBOT5) è un indice monetario che esprime la media dei rendimenti dei Buoni Ordinari del Tesoro italiani, emessi e non ancora scaduti, scambiati sul mercato telematico MTS. L'indice MTS BOT è calcolato dalla Banca d'Italia al lordo delle commissioni di negoziazione e della ritenuta fiscale. E' presente dal 31 dicembre 1990. La valuta base per il calcolo dell'indice è l'euro. E' disponibile con frequenza giornaliera.

### **Art 2 - Limiti**

Gli investimenti ammissibili per il patrimonio del Fondo nonché la definizione dei limiti quantitativi e qualitativi al loro utilizzo sono definiti dalla Circolare Isvap 474/D del 21 febbraio 2002 alla Sezione 3, dalla Circolare Isvap 551/D del 1° marzo 2005 nella Parte III e dalle successive modifiche ed integrazioni.

L'investimento in strumenti finanziari di tipo azionario complessivo può essere pari al 100% del valore complessivo del Fondo; la percentuale rimanente risulta pertanto investita negli altri strumenti finanziari sopra citati.

La categoria emittenti è rappresentata per le attività finanziarie di tipo obbligazionario principalmente da titoli governativi e da organismi sopranazionali. Potranno essere presenti emittenti corporate in misura contenuta.

La componente obbligazionaria del Fondo ha una duration media massima di dieci anni.

La categoria emittenti è rappresentata per le attività finanziarie di tipo azionario prevalentemente da società ad elevata e media capitalizzazione.

Le quote o azioni di OICR e gli strumenti finanziari e monetari possono essere emessi, promossi o gestiti anche da soggetti appartenenti allo stesso gruppo della Società. Tali investimenti sono presenti in misura residuale.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati nel rispetto dei presupposti, delle finalità e delle condizioni per il loro utilizzo previsti dal Provvedimento ISVAP n. 297/96, e successive modifiche ed integrazioni. Tale impiego non può alterare i profili di rischio e le caratteristiche del Fondo Interno esplicitati nel regolamento. In particolare, gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento o di pervenire ad una gestione efficace del portafoglio, così come definite dal citato Provvedimento ISVAP.

Agli investimenti relativi al fondo si applicano i principi stabiliti dall'art. 41, comma 3, del D. Lgs. 209 del 7 settembre 2005 e le specifiche disposizioni dell'ISVAP, nonché le delibere del Consiglio di Amministrazione e le disposizioni interne in materia della Società.

### **Art 3 - Spese ed oneri a carico del Fondo Interno**

Sono a carico del Fondo Interno:

- a) la commissione di gestione pari alla percentuale annua dell' 1,80%. La suddetta commissione viene calcolata pro-rata temporis sul valore complessivo netto del Fondo ad ogni data di

## Allegato 4

valorizzazione, ed è prelevata trimestralmente. Tale commissione è ridotta allo 0,98% (di cui 0,20% per l'asset allocation e 0,78% 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 Interno;
- c) le imposte e le tasse relative alla gestione del Fondo Interno;
- d) le spese legali e giudiziarie di pertinenza del Fondo Interno;
- e) il contributo di vigilanza dovuto alla COVIP ai sensi di legge;
- f) la quota di pertinenza delle spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile di Piani Individuali Pensionistici attuati mediante contratti di assicurazione sulla vita.

Sono escluse le spese e gli altri diritti relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di Oicr acquistati e le commissioni di gestione applicate dall'Oicr stesso, salvo i casi di deroga previsti dalla Covip in apposite istruzioni di carattere generale.

### Art 4 - Valore complessivo netto del Fondo

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 degli 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. 5;
  - 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 5;
  - 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;
  - per i titoli espressi in una valuta diversa dalla divisa di riferimento al tasso di conversione in tale divisa sulla base dei tassi di cambio correnti del giorno di valorizzazione (il tasso di cambio è coerente con quello utilizzato per la valorizzazione del benchmark);
  - per gli strumenti finanziari derivati ed i pronti contro termine che costituiscono della passività in base agli stessi criteri sopra indicati, relativamente agli strumenti negoziati e non negoziati su mercati regolamentati;
- il valore delle passività è costituito dalle spese e dagli oneri - specificati al precedente articolo 3 - maturati ma non ancora prelevati dal fondo.

### Art 5 - Valore unitario delle quote e date di valorizzazione

Il valore unitario di ciascuna quota è determinato dalla Società ogni settimana il primo giorno lavorativo della stessa successivo al mercoledì, dividendo il valore complessivo netto del Fondo, calcolato secondo i criteri di cui al precedente art. 4, per il numero delle quote in circolazione, entrambi relativi al suddetto mercoledì (giorno di riferimento).

## Allegato 4

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 è pubblicato il primo giorno lavorativo successivo alla valorizzazione, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

Se, a causa di forza maggiore o di chiusura di 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 6 - Rendiconto annuale della gestione e certificazione**

Con i tempi previsti dalla normativa vigente la Società redige il rendiconto annuale della gestione del Fondo Interno.

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 valorizzazione delle quote del fondo alla fine di ogni esercizio.

### **Art 7 - Istituzione di un Fondo. Incorporazione o fusione con altri Fondi Interni riservati alla Previdenza**

La Società può effettuare le seguenti operazioni:

- a) istituire nuovi Fondi Interni in relazione alle opportunità di investimento offerte dai mercati mobiliari;
- b) coinvolgere il Fondo in operazioni di incorporazione o fusione 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. Tali operazioni devono risultare opportune nell'interesse degli Aderenti.

Almeno 120 giorni prima della data stabilita per le suddette operazioni, la Società ne dà preavviso agli Aderenti dei contratti collegati al Fondo coinvolto, 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 gli Aderenti - sono comunicate a ciascun Aderente preventivamente nei termini della normativa vigente.

### **Art 8 - Modifiche al Regolamento**

Eventuali modifiche al presente Regolamento saranno possibili a seguito di adeguamento dello stesso alla normativa primaria e secondaria di settore oppure a fronte di mutati criteri gestionali, con esclusione di quelle meno favorevoli per l'Aderente. Le modifiche saranno tempestivamente notificate all'autorità di vigilanza competente e contestualmente depositate presso tutti i Soggetti Abilitati. La Società provvede anche a darne comunicazione a tutti gli Aderenti. L'efficacia delle modifiche relative agli adeguamenti normativi decorreranno dalla data di entrata in vigore della normativa stessa; negli altri casi sarà sospesa per novanta giorni dalla data di comunicazione ed entro tale termine gli Aderenti hanno la possibilità di trasferire le disponibilità presso altro Fondo Interno (riservato alla Previdenza), qualora disponibile, o ad altra forma pensionistica complementare senza applicazione di alcuna penalità.

