



Bipiemme Vita

Milano, 1° settembre 2005

Oggetto: Parametro oggettivo di riferimento (*benchmark*) per contratti unit linked

Gentile Cliente,

la circolare ISVAP n. 551/D del 1° marzo 2005, nell'ambito delle disposizioni in materia dei contratti di assicurazione sulla vita, ha reso obbligatorio individuare un *benchmark* con il quale confrontare il rendimento di ciascun fondo assicurativo a cui sono collegate le prestazioni delle polizze unit linked.

Tale *benchmark* può essere definito come un parametro oggettivo di mercato comparabile, in termini di composizione e di rischiosità, agli obiettivi di investimento attribuiti alla gestione di un fondo ed a cui si può fare riferimento per confrontarne il risultato di gestione.

Per alcuni fondi assicurativi il *benchmark* non costituisce un parametro significativo per lo stile gestionale adottato. In tali casi, l'Istituto di Vigilanza dispone di illustrarne le motivazioni e di indicare in luogo del *benchmark*, ai fini dell'individuazione del profilo di rischio del fondo, la misura della volatilità media annua attesa della quota ritenuta accettabile.

In adempimento alla nuova normativa Bipiemme Vita ha quindi provveduto ad individuare, ove possibile, il *benchmark* dei fondi assicurativi ad oggi operanti, ovvero, in luogo di esso, la volatilità media annua attesa della quota ritenuta accettabile.

Per Sua opportuna conoscenza, Le inviamo in allegato il dettaglio di tali *benchmark* (dei quali è stata altresì valutata ed indicata la volatilità dalla data di avvio dell'operatività dei fondi) con cui Le sarà possibile confrontare il rendimento del fondo o dei fondi a cui sono collegate le prestazioni della polizza da Lei sottoscritta.

All'interno dei rispettivi Regolamenti dei fondi, ove individuati i *benchmark*, i riferimenti alla volatilità media annua stimata sono quindi da intendersi sostituiti dall'indicazione dei *benchmark* stessi.

Cogliamo l'occasione per informarLa che l'andamento degli indici che compongono i *benchmark* è pubblicato sui principali quotidiani economici o comunque determinabile con i codici annessi alle definizioni allegate.

Nel ringraziarLa per la fiducia accordata alla *Compagnia di Assicurazione del Gruppo Bipiemme*, porgiamo i nostri più cordiali saluti.

Bipiemme Vita S.p.A.

Il Direttore Generale

Bipiemme Vita

La Compagnia di Assicurazione del Gruppo Bipiemme

Società per Azioni

Sede Sociale Galleria de Cristoforis 1

20122 Milano

www.bipiemmevita.it

**Ufficio Assunzione e
Gestione Portafoglio**

Telefono 0277002405

Fax 0277005310

E-mail GesVita@bpmvita.it

Capitale Sociale i.v. € 34.000.000

Cod. Fisc. Part. IVA e Iscr. Reg.

Imp. di Milano 10769290155

R.E.A. 1403170

Impresa autorizzata all'esercizio
delle assicurazioni con D.M. del

17/3/94 e con Provvedimenti

ISVAP n. 1208 del 7/7/99 e

n. 2023 del 24/1/02

**Gruppo Bipiemme
Banca Popolare di Milano**



Parametri oggettivi di riferimento (*benchmark*) per polizze Unit Linked

Polizze FINANCIAL VITA, FINANCIAL RENDITA, FINANCIAL VITA PLUS

Fondo FINANCIAL VITA AZIONARIO

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
15,94	40,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRLD\$/USEURSP	MXWO
	40,00%	MSCI EUROPE	MSEROPS\$/USEURSP	MSDUE15
	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	5,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	5,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC

Fondo FINANCIAL VITA BILANCIATO

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
9,82	25,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRLD\$/USEURSP	MXWO
	25,00%	MSCI EUROPE	MSEROPS\$/USEURSP	MSDUE15
	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	10,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	20,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC
	10,00%	LEHMAN EURO-AGG. CORP.500MM (E)	LHAC5ME	N.A.

Fondo FINANCIAL VITA OBBLIGAZIONARIO

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
2,91	60,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC
	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	20,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	10,00%	LEHMAN EURO-AGG. CORP.500MM (E)	LHAC5ME	N.A.

**Polizze FINANCIAL MULTIATTIVA, FINANCIAL ORO, FINANCIAL FUTURA,
FINANCIAL MULTIATTIVA FREE**

Fondo FINANCIAL GEOGRAPHIC AREAS

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
18,53	90,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRLD\$/USEURSP	MXWO
	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG

Fondo FINANCIAL INDUSTRIAL SECTORS

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
18,53	90,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRLD\$/USEURSP	MXWO
	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG

Fondo FINANCIAL AUDACE

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
14,62	35,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRLD\$/USEURSP	MXWO
	35,00%	MSCI EUROPE	MSEROP\$/USEURSP	MSDUE15
	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	10,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	10,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC

Fondo FINANCIAL EQUILIBRATO

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
10,14	25,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRLD\$/USEURSP	MXWO
	25,00%	MSCI EUROPE	MSEROP\$/USEURSP	MSDUE15
	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	10,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	20,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC
	10,00%	LEHMAN EURO-AGG. CORP.500MM (E)	LHAC5ME	N.A.

Fondo FINANCIAL PRUDENTE

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
5,87	10,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRLD\$/USEURSP	MXWO
	20,00%	MSCI EUROPE	MSEROP\$/USEURSP	MSDUE15
	15,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	10,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	35,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC
	10,00%	LEHMAN EURO-AGG. CORP.500MM (E)	LHAC5ME	N.A.

Fondo FINANCIAL GLOBAL BOND

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
3,80	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	75,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	15,00%	LEHMAN EURO-AGG. CORP.500MM (E)	LHAC5ME	N.A.

Fondo FINANCIAL RISERVA EURO

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
1,74	50,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	10,00%	LEHMAN EURO-AGG. CORP.500MM (E)	LHAC5ME	N.A.
	40,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC

Polizze FENICE, FENICE PLUS, FENICE DIAMOND
Fondo BPM AZ 80

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
5,76	20,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRD\$/USEURSP	MXWO
	40,00%	MSCI EUROPE	MSEROP\$/USEURSP	MSDUE15
	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	5,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	25,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC

Fondo BPM AZ 50

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
3,41	10,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRD\$/USEURSP	MXWO
	25,00%	MSCI EUROPE	MSEROP\$/USEURSP	MSDUE15
	10,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	5,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	40,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC
	10,00%	LEHMAN EURO-AGG. CORP.500MM (E)	LHAC5ME	N.A.

Fondo BPM AZ 30

VOLATILITA' BENCHMARK	PESI BENCHMARK	INDICI BENCHMARK	codice Thomson Financial	codice Bloomberg
2,24	5,00%	MSCI WORLD IN EURO	MSWRD\$/USEURSP	MXWO
	15,00%	MSCI EUROPE	MSEROP\$/USEURSP	MSDUE15
	20,00%	BANCA D'ITALIA LORDO BOT	ITSLBOT	ITGBOTG
	5,00%	JPM GLOBAL GOVT IN EURO	JPMGIU\$(RI)/USEURSP	JPMGGLBL
	45,00%	JPM EMU AGGREGATE ALL MATH.	JAGALLE(RI)	JPMGEMLC
	10,00%	LEHMAN EURO-AGG. CORP.500MM (E)	LHAC5ME	N.A.

Polizza FINANCIAL AURORA edizione marzo 2002

La definizione di un *benchmark* per il **Fondo FINANCIAL AURORA edizione marzo 2002** non risulta significativa per lo stile gestionale adottato, in quanto il meccanismo di allocazione si basa sull'applicazione di metodologie di calcolo non discrezionali. Per tale ragione le proporzioni tra le attività oggetto di investimento, con particolare riferimento a quelle di tipo azionario, possono variare in modo automatico, nel rispetto dei limiti e degli obiettivi contrattualmente prefissati.

Si segnala che la volatilità media annua stimata ritenuta accettabile, calcolata sulla base di parametri oggettivi solitamente utilizzati per questo tipo di stime, è 12,82%.

Polizze FINANCIAL AURORA edizione giugno 2002, FINANCIAL AURORA edizione ottobre 2002, FINANCIAL AURORA edizione dicembre 2002

La definizione di un *benchmark* per i **Fondi FINANCIAL AURORA edizione giugno 2002, FINANCIAL AURORA edizione ottobre 2002 e FINANCIAL AURORA edizione dicembre 2002** non risulta significativa per lo stile gestionale adottato, in quanto il meccanismo di allocazione si basa sull'applicazione di metodologie di calcolo non discrezionali. Per tale ragione le proporzioni tra le attività oggetto di investimento, con particolare riferimento a quelle di tipo azionario, possono variare in modo automatico, nel rispetto dei limiti e degli obiettivi contrattualmente prefissati.

Resta ferma, pertanto, l'indicazione della volatilità media annua stimata ritenuta accettabile riportata nel Regolamento dei Fondi Interni in questione.

Polizza OPPORTUNITY

La definizione di un *benchmark* per il **Comparto COSMOS FUNDS GROWTH FUND** non risulta significativa per lo stile gestionale adottato, in quanto il meccanismo di allocazione si basa sull'applicazione di metodologie di calcolo non discrezionali. Per tale ragione le proporzioni tra le attività oggetto di investimento, con particolare riferimento a quelle di tipo azionario, possono variare in modo automatico, nel rispetto dei limiti e degli obiettivi contrattualmente prefissati.

Resta ferma, pertanto, l'indicazione della volatilità media annua stimata ritenuta accettabile riportata nella Nota Informativa del contratto Opportunity.

Polizza FINANCIAL FORTEZZA edizione gennaio 2003

La definizione di un *benchmark* per il **Fondo FINANCIAL FORTEZZA edizione gennaio 2003** non risulta significativa per lo stile gestionale adottato, in quanto il meccanismo di allocazione si basa sull'applicazione di metodologie di calcolo non discrezionali. Per tale ragione le proporzioni tra le attività oggetto di investimento, con particolare riferimento a quelle di tipo azionario, possono variare in modo automatico, nel rispetto dei limiti e degli obiettivi contrattualmente prefissati.

Resta ferma, pertanto, l'indicazione della volatilità media annua stimata ritenuta accettabile riportata nel Regolamento del Fondo Interno in questione.

DEFINIZIONI INDICI BENCHMARK

INDICE MTS BOT Lordo

L'indice MTS BOT Lordo esprime l'andamento del rendimento dei BOT; viene elaborato con software "Benchmark" della società Analysis S.p.A. di Milano per conto dell'M.T.S.

Sulla base di rilevazioni statistiche è stato osservato che l'andamento dell'indice è fortemente correlato con un paniere di BOT pesati sulla base del valore delle emissioni quotate sull'M.T.S.

L'indice ignora i costi di negoziazione e gli oneri fiscali.

La selezione e l'aggiornamento dei titoli che compongono l'indice è a cura dell'istituzione che procede al calcolo del medesimo. Le informazioni relative all'indice sono reperibili sui più diffusi quotidiani economici (es. Il Sole 24Ore, MF) e sugli Information System Providers e Bloomberg (ticker ITGBOTG) e Thomson Financial (ticker ITSLBOT).

INDICE MORGAN STANLEY CAPITAL INTERNATIONAL (in Euro)* – MSCI EUROPE

Esprime l'andamento delle quotazioni nei principali mercati azionari europei di seguito elencati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Norvegia, Olanda, Portogallo, Spagna, Regno Unito, Svezia, Svizzera.

La metodologia di composizione del suddetto indice è identica a quella dell'indice MSCI World.

La selezione e l'aggiornamento dei titoli che compongono l'indice è a cura dell'istituzione che procede al calcolo del medesimo. Le informazioni relative all'indice sono reperibili alla pagina Internet www.msci.com e sugli Information System Providers Bloomberg (ticker MSDUE15) e Thomson Financial (ticker MSEROP\$)

INDICE MSCI DEVELOPED MARKETS WORLD (in Euro)*

Esprime l'andamento delle quotazioni nei principali mercati azionari internazionali di seguito elencati: Australia, Austria, Belgio, Canada, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Giappone, Grecia, Hong Kong, Irlanda, Italia, Olanda, Nuova Zelanda, Norvegia, Portogallo, Singapore, Spagna, Svezia, Svizzera, Regno Unito e Usa. All'interno dell'indice il peso dei singoli mercati è proporzionato al peso della relativa capitalizzazione. L'indice misura la variazione, ponderata per la rispettiva capitalizzazione, dei prezzi dei titoli più rappresentativi di ciascun mercato/settore. I criteri di selezione si basano sui seguenti principi generali:

- rappresentatività per settore merceologico;
- massima liquidità;
- massimo flottante.

L'indice ignora costi di negoziazione e oneri fiscali.

Incidono invece sull'indice le variazioni del cambio dell'euro contro le valute dei rispettivi mercati di riferimento. La selezione e l'aggiornamento dei titoli che compongono l'indice è a cura dell'istituzione che procede al calcolo del medesimo.

Le informazioni relative all'indice sono reperibili su primari quotidiani economici italiani ed internazionali (Il Sole 24 Ore, Financial Times), alla pagina Internet www.msci.com e sugli Information System Providers Bloomberg (ticker MXWO) e Thomson Financial (ticker MSWRDL\$).

INDICE JP MORGAN EMU

Esprime l'andamento delle quotazioni dei titoli di Stato nei principali mercati dell'area Euro di seguito elencati: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Olanda, Portogallo, Spagna. La metodologia di composizione del suddetto indice è identica a quella dell'indice JP Morgan Global. Le informazioni relative all'indice sono reperibili sui più diffusi quotidiani economici (es. Il Sole24ore, MF) e sugli Information System Providers Bloomberg (ticker JPMGEMLC) e Thomson Financial (ticker JAGALLE(RI)).

INDICE JP MORGAN GLOBAL (in Euro)*

Esprime l'andamento delle quotazioni dei titoli di Stato nei principali mercati internazionali di seguito elencati: Australia, Belgio, Canada, Danimarca, Francia, Germania, Giappone, Italia, Olanda, Spagna, Svezia, Regno Unito e USA. All'interno dell'indice il peso dei singoli mercati è proporzionato al peso del relativo valore di mercato.

I titoli inseriti nell'indice devono avere vita residua non inferiore ai 12 mesi.

L'indice misura il rendimento complessivo (plus/minusvalenze in conto capitale più flussi cedolari) dei titoli compresi nel "paniere".

I criteri di selezione si basano sul criterio generale della liquidità degli strumenti finanziari inclusi. In particolare, ogni strumento rimane nell'indice per un minimo di sei mesi, e quando è escluso non può rientrare per almeno sei mesi.

Mediamente uno strumento rimane nell'indice per oltre quattro anni e quando ha una vita residua di 12 mesi viene automaticamente escluso dall'indice stesso. L'indice ignora costi di transazione e oneri fiscali.

Incidono invece sull'indice le variazioni del cambio dell'euro contro le valute dei rispettivi mercati di riferimento.

La selezione e l'aggiornamento dei titoli che compongono l'indice è a cura dell'istituzione che procede al calcolo del medesimo. Le informazioni relative all'indice sono reperibili sui più diffusi quotidiani economici (es. il Sole24ore, MF), sugli Information System Providers Bloomberg (ticker JPMGGLBL) e Thomson Financial (ticker JPMGIU\$(RI)).

INDICE LEHMAN Euro Aggregate Corporate (in Euro)

Esprime l'andamento delle quotazioni dei principali titoli obbligazionari denominati in euro emessi da emittenti privati. All'interno dell'indice il peso delle singole emissioni è proporzionato al peso del relativo valore di mercato. I criteri di selezione si basano sul criterio generale della liquidità degli strumenti finanziari inclusi. L'indice misura il rendimento complessivo (plus/minusvalenze in conto capitale più i flussi cedolari) dei titoli compresi nel "paniere". I titoli inseriti nell'indice devono essere a tasso fisso ed avere vita residua non inferiore ai 12 mesi. Inoltre i titoli considerati devono essere stati emessi per un ammontare minimo di 500 milioni di euro ed avere un rating di credito pari ad almeno Baa (Moody's) o BBB- (Standard & Poor's). L'indice ignora costi di transazione e oneri fiscali. La selezione e l'aggiornamento dei titoli che compongono l'indice è a cura dell'istituzione che procede al calcolo del medesimo. Le informazioni relative all'indice sono reperibile sull'Information System Provider Thomson Financial (ticker LHAC5ME).

(*)

L'indice di riferimento viene scaricato in dollari e convertito in Euro al tasso di cambio WM Reuters cod. Thomson Financial USEURSP