



**BIPIEMME VITA SpA
Milano**

**Gestione separata
"BPM Consolida"**

Esercizio chiuso al 31 ottobre 2019

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di
Bipiemme Vita SpA
Milano

Siamo stati incaricati di effettuare un esame completo dell'allegata documentazione relativa alla gestione separata denominata "BPM Consolida" per il periodo di osservazione dal 1° novembre 2018 al 31 ottobre 2019, predisposta da Bipiemme Vita SpA (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 Bipiemme Vita SpA 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 del *Code of Ethics for Professional Accountants* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1 (ISQC Italia 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo di qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Responsabilità della società di revisione

È 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 “BPM Consolida” di Bipiemme Vita SpA 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 2019 ed ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento annuale, nonché dei tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione;
- 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 dell’1,74 per cento calcolato su base annua, nonché dei tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione, 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 2019, 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 “BPM Consolida” al 31 ottobre 2019 ed il relativo Rendiconto riepilogativo di tale gestione al 31 ottobre 2019, 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, nonché dei tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione, in conformità ai criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011 e del 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 (Allegato III) e alle Note esplicative (Allegato IV) della gestione separata 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, 16 dicembre 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore legale)



BPMVITA

Allegato I

Allegato B

PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO ¹

IMPRESA: Bipiemme Vita SpA
GESTIONE SEPARATA: BPM Consolida
PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2018- 31 Ottobre 2019

CODICE IMPRESA: 402
CODICE GESTIONE: 01000

(cambio in euro alla data di fine periodo 1)

valori in euro

| | Alla chiusura del periodo di osservazione (31/10/2019) | Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/10/2018) |
|---|--|---|
| | Importi da libro mastro ² | Importi da libro mastro ² |
| 100 Obligazioni ed altri titoli a reddito fisso: | 563.024.530 | 538.380.788 |
| 101 BTP | 478.310.163 | 502.843.507 |
| 102 CCT | | |
| 103 Altri titoli di Stato emessi in euro | 81.667.852 | 31.890.286 |
| 104 Altri titoli di Stato emessi in valuta | | |
| 105 Obligazioni quotate in euro | 3.046.515 | 3.646.995 |
| 106 Obligazioni quotate in valuta | | |
| 107 Obligazioni non quotate in euro | | |
| 108 Obligazioni non quotate in valuta | | |
| 150 Altre tipologie di titoli di debito | | |
| | | |
| 200 Titoli di capitale: | 6.936.641 | 4.117.271 |
| 201 Azioni quotate in euro | 6.936.641 | 4.117.271 |
| 202 Azioni non quotate in euro | | |
| 203 Azioni quotate in valuta | | |
| 204 Azioni non quotate in valuta | | |
| 250 Altre tipologie di titoli di capitale | | |
| | | |
| 300 Altre attività patrimoniali: | 110.556.988 | 97.480.038 |
| 301 Immobili | | |
| 302 Prestiti | | |
| 303 Quote di OICR | 100.422.569 | 53.576.014 |
| 304 Strumenti derivati | | |
| 305 Liquidita' | 10.134.419 | 43.904.024 |
| 350 Altre tipologie di attività | | |
| 351 Ratei Attivi | | |
| 352 Pronti c/ termine | | |
| 353 Retrocessione di commissioni | | |
| | | |
| 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 | 680.518.159 | 639.978.097 |

¹ indicare la valuta di denominazione della gestione separata² al netto delle attività eventualmente iscritte, ai sensi dell'articolo 8 comma 4 del Regolamento ISVAP n.38 del 3 giugno 2011, nell'apposita sezione del libro mastro.

valori in euro

| | Alla chiusura del periodo di osservazione (31/10/2019) | Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/10/2018) |
|---|--|---|
| Riserve matematiche | 664.070.472 | 634.766.482 |
| Riserve matematiche relative a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento Isvap n 25/2008 ³ | | |
| Premi del periodo di osservazione relativi a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento Isvap n 25/2008 ⁴ | | |
| 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 ⁵ | | |

³ da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% del totale delle riserve matematiche⁴ da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% del totale dei premi del periodo di osservazione⁵ da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% degli oneri relativi a sinistri sostenuti nel periodo di osservazione

Redatto il 29/11/19

BIPIEMME VITA SPA

L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna



BPMVITA

RENDICONTO RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO

Allegato II

Allegato A

IMPRESA: Bipiemme Vita SpA
 GESTIONE SEPARATA: BPM Consolida
 PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2018- 31 Ottobre 2019

CODICE IMPRESA: 402
 CODICE GESTIONE: 01000

(cambio in euro alla data di fine periodo 1)

valori in euro

| Proventi ed oneri distinti per categorie di attività | IMPORTI |
|---|-------------|
| 100 Proventi da investimenti A | 10.374.510 |
| 101 Interessi su titoli di Stato in euro | 9.714.304 |
| 102 Interessi su titoli di Stato in valuta | |
| 103 Interessi su titoli obbligazionari in euro | 164.715 |
| 104 Interessi su titoli obbligazionari in valuta | |
| 105 Dividendi su azioni in euro | 198.585 |
| 106 Dividendi su azioni in valuta | |
| 107 Redditi degli investimenti immobiliari | |
| 150 Altre tipologie di proventi di cui: | 296.906 |
| 151 Interessi ed altri proventi netti su altre attività | 296.906 |
| 200 Utili/perdite da realizzi B | 1.179.696 |
| 201 Titoli di Stato in euro | -40.222 |
| 202 Titoli di Stato in valuta | |
| 203 Titoli obbligazionari quotati in euro | |
| 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 | 1.011.088 |
| 208 Titoli azionari non quotati in euro | |
| 209 Titoli azionari in valuta quotati | |
| 210 Titoli azionari in valuta non quotati | |
| 211 Immobili | |
| 212 Cambi | |
| 250 Altre tipologie di utili/perdite di cui: | 208.830 |
| 251 Utili/perdite su altre attività finanziarie | 208.830 |
| 300 Retrocessione di commissioni e altre utilità C | |
| 400 Risultato finanziario lordo A+B+C | 11.554.206 |
| 500 Spese di revisione contabile D | 5.168 |
| 600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività E | 24.914 |
| 700 Risultato finanziario netto A+B+C-D-E | 11.524.124 |
| 800 Giacenza media delle attività investite | 662.970.824 |

BIPIEMME VITA SPA

Tasso medio di rendimento relativo al periodo di osservazione 1,74%

L'Amministratore Delegato
 Domenico Ivan Lapenna

| Tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione * | tasso realizzato * |
|---|--------------------|
| dal 01/11/18 al 30/11/18 | 0,18% |
| dal 01/12/18 al 31/12/18 | 0,12% |
| dal 01/01/19 al 31/01/19 | 0,13% |
| dal 01/02/19 al 28/02/19 | 0,18% |
| dal 01/03/19 al 31/03/19 | 0,10% |
| dal 01/04/19 al 30/04/19 | 0,16% |
| dal 01/05/19 al 31/05/19 | 0,17% |
| dal 01/06/19 al 30/06/19 | 0,14% |
| dal 01/07/19 al 31/07/19 | 0,18% |
| dal 01/08/19 al 31/08/19 | 0,12% |
| dal 01/09/19 al 30/09/19 | 0,10% |
| dal 01/10/19 al 31/10/19 | 0,15% |

* da compilare nei casi previsti all'art. 11 del Regolamento ISVAP n.38 del 3 giugno 2011.

Redatto il 29/11/19

BIPIEMME VITA SPA

L'Amministratore Delegato
 Domenico Ivan Lapenna



BPMVITA

Allegato III

REGOLAMENTO BPM Consolida

- 1- Viene attuata una speciale forma di gestione patrimoniale, separata da quella delle altre attività di Bipiemme Vita S.p.A. (di seguito anche “Compagnia”), che viene contraddistinta con il nome di BPM Consolida, in seguito anche “Gestione interna separata” ovvero in breve “Gestione”.

La valuta di denominazione della Gestione è l'EURO.

- 2- La Gestione è finalizzata alla conservazione ed alla crescita nel tempo del capitale investito nella prospettiva di fornire agli assicurati livelli di copertura assicurativa più elevati e la garanzia di un rendimento minimo.

Nella Gestione confluiranno le attività relative alle forme di assicurazione sulla vita che prevedono una clausola di rivalutazione legata al rendimento della Gestione medesima.

Il valore delle attività della Gestione non potrà essere inferiore alle riserve matematiche costituite per i contratti a prestazioni rivalutabili in base ai rendimenti realizzati dalla Gestione medesima.

La Gestione è conforme alle norme stabilite dall'ISVAP con il Regolamento n. 38 del 3 giugno 2011 e si atterrà ad eventuali successive disposizioni.

Lo stile gestionale adottato dalla Gestione interna separata è finalizzato a perseguire la sicurezza, la redditività, la liquidità degli investimenti e mira ad ottimizzare il portafoglio e a limitare le perdite potenziali dovute alle oscillazioni dei tassi di rendimento, dei corsi azionari e dei tassi di cambio.

Le scelte gestionali sono effettuate tenendo presente le garanzie offerte dai contratti collegati alla Gestione medesima, garantendo una equa partecipazione degli assicurati ai risultati finanziari ottenuti. Le operazioni di negoziazione effettuate sulla Gestione sono orientate al massimo contenimento dei costi gestionali a carico dei clienti.

La Gestione finanziaria di BPM Consolida si caratterizza prevalentemente per investimenti sul comparto obbligazionario, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre attività ammissibili ai sensi della vigente normativa. Gli strumenti finanziari oggetto di investimento devono comunque essere denominati in Euro, indipendentemente dalla nazionalità dell'Ente Emittente.

Per quanto concerne la componente obbligazionaria, le scelte di investimento sono mirate al controllo della durata media finanziaria dei titoli in portafoglio, della loro redditività, del relativo merito creditizio e del rischio paese.

Le risorse della Gestione interna separata sono investite principalmente nelle seguenti tipologie di attività:

- Titoli di debito
 - Governativi (titoli emessi o garantiti da Stati membri dell'Unione Europea o appartenenti all'Ocse ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più Stati membri);
 - Corporate (comprensivi di obbligazioni od altri titoli di debito negoziati in un mercato regolamentato; obbligazioni non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato membro dell'Unione Europea o appartenenti all'Ocse, il cui bilancio sia da almeno tre anni certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata);
 - Fondi obbligazionari (Quote di OICR armonizzati che investono in prevalenza nel comparto obbligazionario).
- Titoli di capitale
 - Azioni negoziate su mercati regolamentati; azioni di società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato membro dell'Unione Europea o appartenenti all'Ocse.
 - Fondi azionari (quote di OICR armonizzati che investono in prevalenza nel comparto azionario).
- Investimenti monetari
 - Depositi bancari;
 - Pronti contro termine;
 - Fondi monetari.



BPMVITA

Al fine di contenere l'esposizione al rischio mercato, nelle sue diverse configurazioni, vengono definiti i seguenti limiti relativi al portafoglio titoli.

| | ESPOSIZIONE MIN | ESPOSIZIONE MAX |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Azioni | 0 % | 9 % |
| Obbligazioni | 0 % | 100 % |
| - di cui Corporates | 0 % | 50 % |
| Immobili | 0 % | 10 % |
| Strumenti Alternativi (*) | 0 % | 3 % |

(*) Azioni non negoziate su mercati regolamentati o quote di OICR aperti non armonizzati, azioni o quote di fondi mobiliari chiusi non negoziate su mercati regolamentati nonché fondi riservati e speculativi.

Con riferimento alla componente obbligazionaria del portafoglio investita in titoli corporate si precisa che la Gestione può acquistare titoli di debito aventi rating, assegnato da una primaria Agenzia di rating, superiore o uguale all'investment grade; qualora le primarie Agenzie di rating quali Standard & Poor's, Moody's e Fitch non abbiano attribuito un rating specifico a singole emissioni, al fine di valutarne il grado di affidabilità, è utilizzato il merito creditizio attribuito all'emittente degli strumenti finanziari stessi. In caso di downgrading di strumenti finanziari presenti nella Gestione si potranno in essere idonee misure di riequilibrio della composizione della Gestione, compatibilmente con le condizioni di mercato e tenendo conto degli interessi dei clienti.

Con riferimento alla componente azionaria del portafoglio (titoli di capitale) si precisa che l'esposizione azionaria non dovrà essere superiore al 9% del portafoglio della Gestione.

E' prevista la possibilità di investire nel comparto immobiliare nel limite massimo del 10% del portafoglio.

E' prevista la possibilità di investire in investimenti alternativi (azioni non negoziate su mercati regolamentati o quote di OICR aperti non armonizzati, azioni o quote di fondi mobiliari chiusi non negoziate su mercati regolamentati nonché fondi riservati e speculativi) nel limite massimo del 3% del portafoglio.

La Società si riserva inoltre la possibilità di utilizzare strumenti finanziari derivati in coerenza con le caratteristiche della Gestione Separata 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.

Nell'ambito della politica d'investimento relativa alla Gestione Separata, non è esclusa la possibilità di investire in strumenti finanziari o altri attivi emessi o gestiti dalle controparti di cui all'art. 5 del Regolamento ISVAP del 27 maggio 2008, n. 25.

A tutela dei Contraenti, l'esposizione complessiva a strumenti finanziari emessi o gestiti da suddette controparti non può superare il limite del 20%.

3 - La Gestione interna separata BPM Consolida è annualmente soggetta alla verifica da parte di una Società di Revisione iscritta all'albo speciale tenuto dalla Consob ai sensi dell'art. 161 del D.Lgs. 24.02.1998 n. 58, la quale attesta la rispondenza della Gestione stessa al presente regolamento. In particolare sono verificati e certificati:

- la corretta valutazione delle attività attribuite alla Gestione;
- i dodici rendimenti conseguiti dalla Gestione;
- l'adeguatezza dell'ammontare delle attività stesse a fronte degli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche.



BPMVITA

- 4 - Il tasso medio di rendimento della Gestione, relativo al periodo di osservazione specificato al successivo articolo, è determinato rapportando il risultato finanziario della gestione di competenza di ciascun mese, al valore medio della gestione stessa del corrispondente periodo.

Il risultato finanziario della Gestione è costituito dai proventi finanziari di competenza conseguiti dalla Gestione stessa, comprensivi degli scarti di emissione e di negoziazione di competenza, dagli utili realizzati e dalle perdite sofferte nel periodo di osservazione. Gli utili realizzati comprendono anche quelli derivanti dalla retrocessione di commissioni o di altri proventi eventualmente ricevuti dalla Compagnia in virtù di accordi con soggetti terzi e riconducibili al patrimonio della Gestione separata.

Le plusvalenze e le minusvalenze saranno prese in considerazione, nel calcolo del risultato finanziario, solo se effettivamente realizzate nel periodo di osservazione.

Il risultato finanziario è calcolato al netto delle spese effettivamente sostenute per l'acquisto e la vendita delle attività, per l'attività di verifica contabile ed al lordo delle ritenute di acconto fiscale. Gli utili e le perdite da realizzo vengono determinati con riferimento al valore di iscrizione delle corrispondenti attività nella Gestione e cioè al prezzo d'acquisto.

La giacenza media delle attività della Gestione separata è pari alla somma delle giacenze medie nel periodo di osservazione dei depositi in numerario, degli investimenti e di ogni altra attività della Gestione separata. La giacenza media nel periodo di osservazione degli investimenti e delle altre attività è determinata in base al valore di iscrizione nella Gestione.

Sulla Gestione separata gravano unicamente le spese relative all'attività di verifica contabile effettuata dalla società di revisione e quelle effettivamente sostenute per l'acquisto e la vendita delle attività della Gestione. Non sono consentite altre forme di prelievo, in qualsiasi modo effettuate.

- 5 - Ai fini della determinazione di ciascun rendimento mensile il periodo di osservazione decorre dal primo all'ultimo giorno del mese nell'ambito di ogni esercizio che decorre dal 1° novembre dell'anno precedente al 31 ottobre dell'anno di certificazione.
- 6 - Bipiemme Vita S.p.A. si riserva la facoltà di apportare modifiche al presente Regolamento derivanti dall'adeguamento dello stesso alla normativa primaria e secondaria vigente oppure a fronte di mutati criteri gestionali con esclusione, in tale ultimo caso, di quelle meno favorevoli per gli assicurati.
- 7 - Il presente regolamento costituisce parte integrante delle condizioni di assicurazione dei contratti a prestazioni rivalutabili in base ai rendimenti realizzati dalla Gestione interna separata

Milano, 29/11/19

BIPIEMME VITA SPA

**L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna**



BPMVITA

Allegato IV

NOTE ESPLICATIVE

GESTIONE SEPARATA “BPM Consolida”

La gestione separata denominata “BPM Consolida” è stata costituita prima dell’entrata in vigore del Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011, modificato ed integrato dal provvedimento IVASS n. 68 del 14/02/2018, (di seguito anche “Regolamento ISVAP”) ed è aperta alla sottoscrizione di nuovi contratti.

Pertanto, a seguito delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 Dicembre 2011, si era provveduto all’adeguamento alle statuizioni di cui al predetto Regolamento ISVAP.

La Compagnia ha affidato la gestione degli investimenti ad una società specializzata nella gestione del risparmio, assumendosene il relativo onere.

Le attività inserite nella Gestione “BPM Consolida” sono conformi al Regolamento ISVAP, ivi compresi i limiti e i divieti relativi all’attività d’investimento, i principi e gli schemi da adottare per la valutazione dei beni in cui è investito il relativo patrimonio. In particolare si segnala che all’interno della Gestione Separata “BPM Consolida” non vi sono attivi difformi di cui al comma 2 dell’art. 9 del Regolamento ISVAP.

Il valore complessivo delle attività presenti nella Gestione Separata, calcolato come da art. 8 comma 2 del Regolamento ISVAP, e così riportato nell’ All. C “Prospetto di vigilanza della composizione della gestione separata”, nella colonna “Importi da ultimo bilancio approvato”, è pari a € 674.865.159 ed è superiore all’importo delle riserve matematiche pari a € 664.070.472 che, alla data del 31 ottobre 2019 sono state determinate secondo ragionevoli metodologie statistico - attuariali.

Il tasso medio di rendimento, relativo al periodo di osservazione specificato nel regolamento, è determinato rapportando il risultato finanziario della gestione separata alla giacenza media delle attività della gestione stessa. Il risultato finanziario e la giacenza media delle attività sono determinati secondo quanto descritto nel regolamento della gestione separata e nel rispetto delle regole di cui all’art. 7 del Regolamento ISVAP.

Si rende noto che nel periodo di osservazione non ci sono stati utili realizzati derivanti dalla retrocessione di commissioni o di altri proventi ricevuti dalla Compagnia in virtù di accordi con soggetti terzi.

Il regolamento della Gestione Separata prevede la determinazione del tasso di rendimento di ciascun mese incluso nell’esercizio che decorre dal 1 novembre dell’anno precedente al 31 ottobre dell’anno in corso. I suddetti tassi di rendimento, rilevati e calcolati mensilmente alla fine di ciascun mese incluso nel periodo di osservazione, sono presentati nell’Allegato A.

In presenza di un tasso medio di rendimento retrocesso inferiore al minimo garantito, viene comunque garantita agli assicurati la prestazione minima come previsto dalle condizioni contrattuali.

Milano, 29/11/19

BIPIEMME VITA SPA

L’Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna