



**BANCO BPM VITA SpA**  
**Milano**

**Gestione separata**  
**“BPM GEST ECU”**

**Esercizio chiuso al 31 ottobre 2022**

## Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di  
Banco BPM Vita SpA  
Milano

Siamo stati incaricati di effettuare un esame completo dell'allegata documentazione relativa alla gestione separata denominata "BPM GEST ECU" per il periodo di osservazione dal 1° novembre 2021 al 31 ottobre 2022, predisposta da Banco BPM 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 Banco BPM 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: 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 40126 Via Angelo Finelli 8 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**

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 GEST ECU” di Banco BPM 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 2022 ed ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento annuale;
- la conformità degli investimenti a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011 ed al Regolamento della gestione separata.
- Abbiamo verificato la correttezza del risultato finanziario della gestione separata e del conseguente tasso medio di rendimento realizzato dello 0,74 per cento calcolato su base annua, facendo riferimento alla definizione dei redditi di competenza ed alle modalità di calcolo indicate nel Regolamento della gestione separata.
- Abbiamo verificato l’adeguatezza dell’ammontare delle attività assegnate alla gestione separata al 31 ottobre 2022, 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**

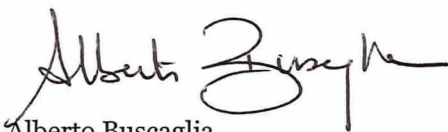
A nostro giudizio, il Prospetto della composizione della gestione separata denominata “BPM GEST ECU” al 31 ottobre 2022 ed il relativo Rendiconto riepilogativo di tale gestione al 31 ottobre 2022, corredati delle Note esplicative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e presentano, in tutti gli aspetti significativi, la determinazione del risultato finanziario della gestione e del conseguente tasso medio di rendimento annuale in conformità ai criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011 e 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, 15 dicembre 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia  
(Revisore legale)



Allegato I

Allegato B

PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO <sup>1</sup>

IMPRESA: BANCO BPM VITA SpA  
GESTIONE SEPARATA: BPM GEST ECU  
PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2021- 31 Ottobre 2022

CODICE IMPRESA: 402  
CODICE GESTIONE: 800

(cambio in euro alla data di fine periodo 1)

valori in euro

|                                                          | Alla chiusura del periodo di osservazione<br>(31/10/2022) | Alla chiusura del periodo di osservazione precedente<br>(31/10/2021) |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                          | Importi da libro mastro <sup>2</sup>                      | Importi da libro mastro <sup>2</sup>                                 |
| <b>100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:</b> | <b>141.511</b>                                            | <b>137.790</b>                                                       |
| 101 BTP                                                  | 141.511                                                   | 137.790                                                              |
| 102 CCT                                                  |                                                           |                                                                      |
| 103 Altri titoli di Stato emessi in euro                 |                                                           |                                                                      |
| 104 Altri titoli di Stato emessi in valuta               |                                                           |                                                                      |
| 105 Obbligazioni quotate in euro                         |                                                           |                                                                      |
| 106 Obbligazioni quotate in valuta                       |                                                           |                                                                      |
| 107 Obbligazioni non quotate in euro                     |                                                           |                                                                      |
| 108 Obbligazioni non quotate in valuta                   |                                                           |                                                                      |
| 150 Altre tipologie di titoli di debito                  |                                                           |                                                                      |
| <b>200 Titoli di capitale:</b>                           |                                                           |                                                                      |
| 201 Azioni quotate in euro                               |                                                           |                                                                      |
| 202 Azioni non quotate in euro                           |                                                           |                                                                      |
| 203 Azioni quotate in valuta                             |                                                           |                                                                      |
| 204 Azioni non quotate in valuta                         |                                                           |                                                                      |
| 250 Altre tipologie di titoli di capitale                |                                                           |                                                                      |
| <b>300 Altre attività patrimoniali:</b>                  | <b>4.864</b>                                              | <b>7.060</b>                                                         |
| 301 Immobili                                             |                                                           |                                                                      |
| 302 Prestiti                                             |                                                           |                                                                      |
| 303 Quote di OICR                                        |                                                           |                                                                      |
| 304 Strumenti derivati                                   |                                                           |                                                                      |
| 305 Liquidità                                            | 4.864                                                     | 7.060                                                                |
| 350 Altre tipologie di attività                          |                                                           |                                                                      |
| 351 Ratei Attivi                                         |                                                           |                                                                      |
| 352 Pronti c/ termine                                    |                                                           |                                                                      |
| 353 Retrocessione di commissioni                         |                                                           |                                                                      |
| <b>400 Passività patrimoniali:</b>                       |                                                           |                                                                      |
| 401 Debiti per spese di revisione contabile              |                                                           |                                                                      |
| 402 Debiti per spese per l'acquisto/vendita di attività  |                                                           |                                                                      |
| <b>1000 Saldo attività della gestione separata</b>       | <b>146.375</b>                                            | <b>144.850</b>                                                       |

<sup>1</sup> indicare la valuta di denominazione della gestione separata<sup>2</sup> al netto delle attività eventualmente iscritte, ai sensi dell'articolo 8 comma 4 del Regolamento, nell'apposita sezione del libro mastro.

valori in euro

|                                                                                                                                                                                               | Alla chiusura del periodo di osservazione<br>(31/10/2022) | Alla chiusura del periodo di osservazione precedente<br>(31/10/2021) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>Riserve matematiche</b>                                                                                                                                                                    | <b>132.617</b>                                            | <b>129.424</b>                                                       |
| <b>Riserve matematiche relative a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento Isvap n 25/2008 <sup>3</sup></b>                                               |                                                           |                                                                      |
| <b>Premi del periodo di osservazione relativi a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento Isvap n 25/2008 <sup>4</sup></b>                                 |                                                           |                                                                      |
| <b>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 <sup>5</sup></b> |                                                           |                                                                      |

<sup>3</sup> da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% del totale delle riserve matematiche<sup>4</sup> da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% del totale dei premi del periodo di osservazione<sup>5</sup> da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% degli oneri relativi a sinistri sostenuti nel periodo di osservazione

Redatto il 30/11/2022

BANCO BPM VITA SpA

L'Amministratore Delegato  
Domenico Ivan Lapenna

## RENDICONTO RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO

IMPRESA: BANCO BPM VITA SpA  
GESTIONE SEPARATA: BPM GEST ECU  
PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2021 - 31 Ottobre 2022

CODICE IMPRESA: 402  
CODICE GESTIONE: 800

(cambio in euro alla data di fine periodo 1)

valori in euro

| Proventi ed oneri distinti per categorie di attività     |                  | IMPORTI |
|----------------------------------------------------------|------------------|---------|
| <b>100 Proventi da investimenti</b>                      | <b>A</b>         | 833     |
| 101 Interessi su titoli di Stato in euro                 |                  | 833     |
| 102 Interessi su titoli di Stato in valuta               |                  |         |
| 103 Interessi su titoli obbligazionari in euro           |                  |         |
| 104 Interessi su titoli obbligazionari in valuta         |                  |         |
| 105 Dividendi su azioni in euro                          |                  |         |
| 106 Dividendi su azioni in valuta                        |                  |         |
| 107 Redditi degli investimenti immobiliari               |                  |         |
| 150 Altre tipologie di proventi di cui:                  |                  |         |
| 151 Interessi ed altri proventi netti su altre attività  |                  |         |
|                                                          |                  |         |
| <b>200 Utili/perdite da realizzi</b>                     | <b>B</b>         | 250     |
| 201 Titoli di Stato in euro                              |                  | 250     |
| 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                      |                  |         |
| 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:             |                  |         |
| 251 Utili/perdite su altre attività finanziarie          |                  |         |
|                                                          |                  |         |
| <b>300 Retrocessione di commissioni e altre utilità</b>  | <b>C</b>         |         |
| <b>400 Risultato finanziario lordo</b>                   | <b>A+B+C</b>     | 1.083   |
| <b>500 Spese di revisione contabile</b>                  | <b>D</b>         |         |
| <b>600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività</b> | <b>E</b>         | 6       |
| <b>700 Risultato finanziario netto</b>                   | <b>A+B+C-D-E</b> | 1.077   |
| <b>800 Giacenza media delle attività investite</b>       |                  | 145.891 |

BANCO BPM VITA SpA

**Tasso medio di rendimento relativo al periodo di osservazione 0,74%**

**L'Amministratore Delegato  
Domenico Ivan Lapenna**

**Domenico Ivan Lapenna**

[illegible]

\* da compilare nei casi previsti all'art. 11 del Regolamento.

Redatto il 30/11/2022

**BANCO BPM VITA SpA**

**L'Amministratore Delegato  
Domenico Ivan Lapenna**

**Domenico Ivan Lapenna**



Allegato III

**REGOLAMENTO BPM GEST ECU**

- 1- Viene attuata una speciale forma di gestione degli investimenti in Euroscudi , separata da quella delle altre attività della Società, che viene contraddistinta con il nome "**GESTIONE SPECIALE ASSICURAZIONI RIVALUTABILI IN EUROSCUDI**" ed indicata nel seguito con la sigla **BPM GEST ECU**.

Il valore delle attività gestite non sarà inferiore all'importo delle riserve matematiche costituite per le assicurazioni che prevedono una clausola di rivalutazione legata al rendimento di **BPM GEST ECU**.

La gestione di **BPM GEST ECU** è conforme alle norme stabilite dall'istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo con la circolare n. 71 del 26.3.1987 e si atterrà ad eventuali successive modificazioni.

- 2 - La gestione di **BPM GEST ECU** è annualmente sottoposta a revisione contabile da parte di una Società di revisione iscritta all'Albo di cui al D.Lgs. 24/2/98 n. 58, la quale attesta la rispondenza di **BPM GEST ECU** al presente regolamento.

In particolare, sono sottoposti a revisione contabile la corretta valutazione delle attività attribuite a **BPM GEST ECU** il rendimento annuo di **BPM GEST ECU**, quale descritto al seguente punto 3, e l' adeguatezza dell' ammontare delle attività a fronte degli impegni assunti dalla Società sulla base delle riserve matematiche.

- 3 - Il rendimento annuo di **BPM GEST ECU**, per l'esercizio relativo alla revisione contabile, si ottiene rapportando il risultato finanziario di **BPM GEST ECU** di competenza di quell'esercizio al valore medio di **BPM GEST ECU** stesso.

Per risultato finanziario di **BPM GEST ECU** si devono intendere i proventi finanziari di competenza dell'esercizio compresi gli utili e le perdite di realizzo per la quota di competenza di **BPM GEST ECU**, al lordo delle ritenute d'acconto fiscali ed al netto delle spese specifiche degli investimenti e degli oneri dovuti alla Società di revisione per la revisione contabile del rendiconto annuale della gestione.

Gli utili e le perdite di realizzo vengono determinati con riferimento al valore di iscrizione delle corrispondenti attività in **BPM GEST ECU** e cioè al prezzo di acquisto per i beni di nuova acquisizione ed al valore di mercato, all'atto dell'iscrizione in **BPM GEST ECU**, per i beni già di proprietà della Società.

Per valore medio di **BPM GEST ECU** si intende la somma della giacenza media annua dei depositi in numerario presso gli Istituti di Credito, della consistenza media annua degli investimenti in titoli e della consistenza media annua di ogni altra attività di **BPM GEST ECU** .

La consistenza media annua dei titoli e delle altre attività viene determinata in base al valore di iscrizione in **BPM GEST ECU** .

Ai fini della determinazione del rendimento annuo di **BPM GEST ECU** l'esercizio relativo alla revisione contabile decorre dal 1° novembre fino al 31 ottobre dell'anno successivo.

- 4 - La Società si riserva di apportare al punto 3, di cui sopra, quelle modifiche che si rendessero necessarie a seguito di cambiamenti nell'attuale legislazione fiscale.

Milano, 30/11/2022

**BANCO BPM VITA SpA**

**L'Amministratore Delegato  
Domenico Ivan Lapenna**



Allegato IV

#### NOTE ESPLICATIVE

##### GESTIONE SEPARATA “BPM GEST ECU”

La Gestione Separata “BPM GEST ECU”, 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”), è chiusa alla sottoscrizione di nuovi contratti.

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 GEST ECU” 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 GEST ECU” non vi sono attivi difforni 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 punto 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 € 145.455 ed è superiore all’importo delle riserve matematiche pari a € 132.617 che, alla data del 31 ottobre 2022, 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.

Si segnala inoltre che le spese di revisione contabile, in continuità con i precedenti periodi di osservazione, sono state poste a carico della Compagnia.

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, 30/11/2022

**BANCO BPM VITA SpA**

**L’Amministratore Delegato  
Domenico Ivan Lapenna**