



**BANCO BPM VITA SpA
Milano**

**Gestione separata
“BPM GEST USD”**

Esercizio chiuso al 31 ottobre 2023

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 USD", gestione chiusa a nuovi contratti, per il periodo di osservazione dal 1° novembre 2022 al 31 ottobre 2023, 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* (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 Albuzzini 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 USD” 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 2023 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 del 3,71 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 2023, 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 USD” al 31 ottobre 2023 ed il relativo rendiconto riepilogativo per il periodo di osservazione chiuso a tale data, 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 dal 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.

Richiamo di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l’attenzione alle Note esplicative (Allegato IV) dove viene riportato che al 31 ottobre 2023 l’asset allocation della gestione separata è superiore ai limiti previsti dal Regolamento con riferimento ai titoli governativi. Data la dimensione della Gestione Separata e al fine di salvaguardare la stabilità della Gestione stessa, l’impresa ritiene giustificata tale maggiore esposizione in titoli governativi.

Criteri di redazione e limitazione all’utilizzo

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l’attenzione al Regolamento (Allegato III) e alle Note esplicative della gestione separata (Allegato IV) 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, 18 dicembre 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Rudy Battagliarin
(Revisore legale)

ALLEGATO I

PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN USD ¹

IMPRESA: BANCO BPM VITA SpA

CODICE IMPRESA: 402

GESTIONE SEPARATA: BPM GEST USD

CODICE GESTIONE: 300

PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2022- 31 Ottobre 2023

(cambio in euro alla data di fine periodo 1,0619)

valori in euro

	Alla chiusura del periodo di osservazione (31/10/2023)	Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/10/2022)
	Importi da libro mastro ²	Importi da libro mastro ²
100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:	134.749	145.324
101 BTP		
102 CCT		
103 Altri titoli di Stato emessi in euro		
104 Altri titoli di Stato emessi in valuta	134.749	145.324
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		
200 Titoli di capitale:		
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		
300 Altre attività patrimoniali:	17.138	10.945
301 Immobili		
302 Prestiti		
303 Quote di OICR		
304 Strumenti derivati		
305 Liquidità'	17.138	10.945
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	151.887	156.269

¹ indicare la valuta di denominazione della gestione separata

² al netto delle attività eventualmente iscritte, ai sensi dell'articolo 8 comma 4 del Regolamento, nell'apposita sezione del libro mastro.

valori in euro

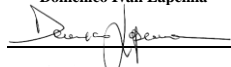
	Alla chiusura del periodo di osservazione (31/10/2023)	Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/10/2022)
Riserve matematiche	57.194	56.831
Riserve matematiche relative a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento Isvap n 25/2008 ³		
Premi del periodo 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 matematiche

⁴ da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% del totale dei premi del periodo di osservazione

⁵ da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% degli oneri relativi a sinistri sostenuti nel periodo di osservazione

Redatto il 30/11/2023

BANCO BPM VITA SpA
**L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna**


ALLEGATO II



Allegato II

Allegato A

RENDICONTO RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE SEPARATA IN USD

IMPRESA: BANCO BPM VITA SpA
GESTIONE SEPARATA: BPM GEST USD
PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2022- 31 Ottobre 2023

CODICE IMPRESA: 402
CODICE GESTIONE: 300

(cambio in euro alla data di fine periodo 1,0619)

valori in euro

Proventi ed oneri distinti per categorie di attività	IMPORTI
100 Proventi da investimenti A	5.797
101 Interessi su titoli di Stato in euro	
102 Interessi su titoli di Stato in valuta	5.797
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	
200 Utili/perdite da realizzi B	-257
201 Titoli di Stato in euro	
202 Titoli di Stato in valuta	-257
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	
300 Retrocessione di commissioni e altre utilità C	
400 Risultato finanziario lordo A+B+C	5.540
500 Spese di revisione contabile D	
600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività E	33
700 Risultato finanziario netto A+B+C-D-E	5.507
800 Giacenza media delle attività investite	148.460

BANCO BPM VITA SpA

Tasso medio di rendimento relativo al periodo di osservazione 3,71%

L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna

Tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione *	tasso realizzato *

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

Redatto il 30/11/2023

BANCO BPM VITA SpA

L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna

ALLEGATO III



Allegato III

REGOLAMENTO BPM GEST USD

- 1 - Viene attuata una speciale forma di gestione degli investimenti, separata e distinta da quella delle altre attività della Società, rappresentata da attività denominate in Dollari USA, che viene contraddistinta con il nome di "**GESTIONE SPECIALE PER LE ASSICURAZIONI RIVALUTABILI IN DOLLARI USA**" ed indicata nel seguito con la sigla **BPM GEST USD**.
- 2 - 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 USD**.
Le riserve matematiche di **BPM GEST USD** saranno investite nelle seguenti categorie di attività denominate in Dollari USA:
 - 1) categorie di attività individuate dall'art. 32, primo comma lett. b), c), e), i), l), m), ed o) della legge 22 ottobre 1986 n. 742, nei limiti quantitativamente stabiliti dal D.M. 6/9/1988 ed eventuali successive modificazioni;
 - 2) obbligazioni quotate presso Borse Valori ufficiali estere, emesse da società aventi sede legale in paesi aderenti all'OCSE che siano quotate da almeno tre anni nella Borsa Valori ufficiale del paese della sede legale nella quota massima pari al 30%;
 - 3) azioni emesse da società aventi sede legale in paesi aderenti all'OCSE e quotate da almeno tre anni dalla Borsa Valori ufficiale del paese della sede legale nella quota massima pari al 20%;
 - 4) titoli obbligazionari emessi o garantiti da organismi governativi di paesi aderenti all'OCSE nella quota massima pari al 50%;
 - 5) titoli obbligazionari quotati emessi da amministrazioni locali di paesi aderenti all'OCSE nella quota massima pari al 10%;
 - 6) depositi in numerario ed in conto corrente bancario nella quota massima del 30%.La gestione di **BPM GEST USD** 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.
- 3 - La gestione di **BPM GEST USD** 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 USD** al presente regolamento.
In particolare, sono sottoposti a revisione contabile la corretta valutazione delle attività attribuite a **BPM GEST USD**, il rendimento annuo dello stesso, quale descritto al seguente punto 4, e l'adeguatezza dell'ammontare delle attività a fronte degli impegni assunti dalla Società sulla base delle riserve matematiche.
- 4 - Il rendimento annuo di **BPM GEST USD**, per l'esercizio relativo alla revisione contabile, si ottiene rapportando il risultato finanziario di **BPM GEST USD** di competenza di quell'esercizio, al valore medio di **BPM GEST USD** stesso. Per risultato finanziario di **BPM GEST USD** 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 USD** - al lordo delle ritenute d'acconto e 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 USD** e cioè al prezzo di acquisto per i beni di nuova acquisizione ed al valore di mercato all'atto dell'iscrizione in **BPM GEST USD** per i beni già di proprietà della Società.
Per valore medio di **BPM GEST USD** 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 USD**. La consistenza media annua dei titoli e delle altre attività viene determinata in base al valore di iscrizione in **BPM GEST USD**.
Ai fini della determinazione del rendimento annuo di **BPM GEST USD** l'esercizio relativo alla revisione contabile decorre dal 1° novembre al 31 ottobre dell'anno successivo.
- 5 - La Società si riserva di apportare al punto 4, di cui sopra, quelle modifiche che si rendessero necessarie a seguito di cambiamenti nell'attuale legislazione fiscale.

Milano, 30/11/2023

BANCO BPM VITA SpA

**L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna**

ALLEGATO IV



Allegato IV

NOTE ESPLICATIVE

GESTIONE SEPARATA “BPM GEST USD”

La Gestione Separata “BPM GEST USD”, 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 USD” 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 USD” 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 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 € 149.073 ed è superiore all’importo delle riserve matematiche pari a € 57.194 che, alla data del 31 ottobre 2023, 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.

Al 31 ottobre 2023 l’asset allocation della Gestione Separata è superiore ai limiti previsti del regolamento, con riferimento ai titoli governativi. Data la dimensione della Gestione Separata e al fine di salvaguardare la stabilità della Gestione stessa, l’impresa ritiene giustificata tale maggiore esposizione in titoli governativi.

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.

Gli allegati A e B sono redatti in euro, con tasso di cambio pari a 1,0619.

Milano, 30/11/2023

BANCO BPM VITA SpA

**L’Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna**