

**CHIARA VITA SPA  
MILANO**

**GESTIONE SEPARATA "REMUNERA PIU"  
ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2010**



Al Consiglio di Amministrazione di  
Chiara Vita SpA  
Milano

1 In esecuzione dell'incarico conferitoci ai sensi della circolare ISVAP del 26 marzo 1987, n° 71, abbiamo esaminato l'allegata documentazione relativa alla gestione separata degli investimenti denominata "REMUNERA PIU'" per il periodo di osservazione dal 1° gennaio 2010 al 31 dicembre 2010, predisposta da Chiara Vita SpA e costituita da:

- Prospetto della composizione della gestione separata in Euro - Prospetto A (Allegato I).
- Rendiconto riepilogativo della gestione separata in Euro al IV trimestre - Prospetto C (Allegato II).
- Regolamento (Allegato III).
- Note esplicative (Allegato IV).

Conformemente alla finalità dell'incarico conferitoci, non ha costituito oggetto del nostro esame la composizione della gestione separata al 30 settembre 2010 riportata nell'Allegato I. La responsabilità della redazione della suddetta documentazione compete agli Amministratori di Chiara Vita SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alle procedure di revisione contabile svolte.

2 Il nostro esame è stato svolto secondo quanto previsto dall'International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 con l'obiettivo di esprimere un giudizio di conformità delle informazioni presentate nei prospetti sopra indicati, alle modalità previste dal Regolamento e dalle circolari ISVAP n° 71 del 26 marzo 1987 e n° 471/D del 12 febbraio 2002.

A tale fine, il nostro esame ha comportato tutti quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica ritenuti necessari nella fattispecie. In particolare:

- 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.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro I.V., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

Per tali attività abbiamo inoltre verificato:

- la conformità ai criteri di valutazione dettati dalla circolare ISVAP n° 71/1987 rispettivamente per la predisposizione del prospetto della composizione della gestione separata al 31 dicembre 2010 ed ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento annuale;
  - la rispondenza degli investimenti a quanto previsto dal Regolamento.
- Abbiamo verificato la correttezza del calcolo dell'utile della gestione separata e del conseguente tasso medio di rendimento realizzato del 3,50 per cento calcolato su base annua, facendo riferimento alla definizione dei redditi di competenza ed alle modalità di calcolo indicate nel Regolamento e nelle note esplicative. Abbiamo, inoltre, accertato l'uniformità di applicazione dei criteri di valutazione delle attività attribuite alla gestione separata all'inizio ed alla fine del periodo di osservazione.
  - Abbiamo verificato l'adeguatezza dell'ammontare delle attività assegnate alla gestione separata al 31 dicembre 2010, come risultanti dal prospetto di cui all'Allegato I, rispetto agli impegni assunti quali sono desumibili dalla stima elaborata dalla Società delle riserve tecniche alla stessa data.
  - 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 dalla circolare ISVAP n° 471/D del 12 febbraio 2002.
- 3 A nostro giudizio, il prospetto della composizione della gestione separata denominata "REMUNERA PIU" al 31 dicembre 2010 ed il relativo rendiconto riepilogativo di tale gestione al IV trimestre, corredati delle note esplicative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili riguardanti la medesima gestione e presentano, in conformità al disposto delle circolari ISVAP n° 71 del 26 marzo 1987 e n° 471/D del 12 febbraio 2002 e del Regolamento, la determinazione dell'utile della gestione e del conseguente tasso medio di rendimento annuale, la valutazione delle attività attribuite alla gestione sopramenzionata all'inizio ed al termine del periodo di osservazione e la loro adeguatezza rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve tecniche stimate dalla Società.
- 4 La presente relazione è stata predisposta solo per le finalità indicate nel precedente paragrafo 2 e, pertanto, non può essere utilizzata per finalità diverse.

Milano, 18 febbraio 2011

PricewaterhouseCoopers SpA



Emanuele Grasso  
(Revisore contabile)



PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO

Società: Chiara Vita S.p.A.

Codice: 450

Gestione separata: REMUNERA PIU'

Codice: 001

Periodo di osservazione: 1 gennaio 2010 - 31 dicembre 2010

|              | Trimestre precedente                                 |                    | Trimestre attuale |                    |               |
|--------------|--|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|
|              | al 30/09/10  | Comp. %            | al 31/12/10       | Comp. %            |               |
| <b>1.00</b>  | <b>Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:</b> | <b>781.892.929</b> | <b>96,57</b>      | <b>783.407.446</b> | <b>94,92</b>  |
| 1.01         | BTP  | 285.604.074        | 35,27             | 298.173.900        | 36,13         |
| 1.02         | CCT  | 97.378.368         | 12,03             | 92.388.515         | 11,19         |
| 1.03         | Altri titoli di Stato emessi in euro                 | 145.336.957        | 17,95             | 140.301.325        | 17,00         |
| 1.04         | Altri titoli di Stato emessi in valuta               |                    |                   |                    |               |
| 1.05         | Obbligazioni quotate in euro                         | 253.573.530        | 31,32             | 252.543.706        | 30,60         |
| 1.06         | Obbligazioni quotate in valuta                       |                    |                   |                    |               |
| 1.07         | Obbligazioni non quotate in euro                     |                    |                   |                    |               |
| 1.08         | Obbligazioni non quotate in valuta                   |                    |                   |                    |               |
| 1.50         | Altre tipologie di titoli di debito di cui:          |                    |                   |                    |               |
| <b>2.00</b>  | <b>Titoli di capitale:</b>                           | <b>4.540.490</b>   | <b>0,56</b>       | <b>3.931.344</b>   | <b>0,48</b>   |
| 2.01         | Azioni quotate in euro                               | 4.540.490          | 0,56              | 3.931.344          | 0,48          |
| 2.02         | Azioni non quotate in euro                           |                    |                   |                    |               |
| 2.03         | Azioni quotate in valuta                             |                    |                   |                    |               |
| 2.04         | Azioni non quotate in valuta                         |                    |                   |                    |               |
| 2.50         | Altre tipologie di titoli di capitale di cui:        |                    |                   |                    |               |
| <b>3.00</b>  | <b>Altri attivi patrimoniali:</b>                    | <b>23.195.602</b>  | <b>2,87</b>       | <b>38.029.672</b>  | <b>4,60</b>   |
| 3.01         | Immobili   |                    |                   |                    |               |
| 3.02         | Prestiti   |                    |                   |                    |               |
| 3.03         | Quote di OICR  | 6.954.047          | 0,86              | 8.777.737          | 1,06          |
| 3.04         | Strumenti derivati                                   |                    |                   |                    |               |
| 3.05         | Liquidita'   | 6.119.324          | 0,76              | 16.837.245         | 2,04          |
| 3.50         | Altre tipologie di attivi di cui:                    | 10.122.231         | 1,25              | 12.414.690         | 1,50          |
| 3.51         | Ratei  | 10.122.231         | 1,25              | 12.414.690         | 1,50          |
| <b>10.00</b> | <b>Totale attivi della gestione separata</b>         | <b>809.629.021</b> | <b>100,00</b>     | <b>825.368.462</b> | <b>100,00</b> |
| <b>11.00</b> | <b>Riserve Tecniche stimate</b>                      | <b>799.188.326</b> |                   | <b>814.497.926</b> |               |

I dati aggregati saranno pubblicati sui due quotidiani:

Milano Finanza

in data: 22/03/2011

Finanza e Mercati

in data: 22/03/2011

Il responsabile legale della società  
Chiara Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato




RENDICONTO RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO  
AL IV TRIMESTRE

Società: Chiara Vita S.p.A.

Codice: 450

Gestione separata: REMUNERA PIU'

Codice: 001

Periodo di osservazione: 1 gennaio 2010 - 31 dicembre 2010

| Proventi ed oneri distinti per categorie di attività |   | IMPORTI            |
|--|---|--------------------|
| <b>1.00</b>  | <b>Proventi da investimenti: A</b>                  | <b>26.574.456</b>  |
| 1.01   | Interessi su titoli di Stato in euro                | 16.718.153         |
| 1.02   | Interessi su titoli di Stato in valuta              |                    |
| 1.03   | Interessi su titoli obbligazionari in euro          | 9.488.386          |
| 1.04   | Interessi su titoli obbligazionari in valuta        |                    |
| 1.05   | Dividendi su azioni in euro                         | 233.723            |
| 1.06   | Dividendi su azioni in valuta                       |                    |
| 1.07   | Redditi degli investimenti immobiliari              |                    |
| 1.50   | Altre tipologie di proventi di cui:                 | 134.194            |
| 1.51   | Interessi ed altri proventi netti su altre attività | 134.194            |
| <b>2.00</b>  | <b>Utili/perdite da realizzati: B</b>               | <b>(524.452)</b>   |
| 2.01   | Titoli di Stato in euro                             | 1.645.942          |
| 2.02   | Titoli di Stato in valuta                           |                    |
| 2.03   | Titoli obbligazionari quotati in euro               | 560.684            |
| 2.04   | Titoli obbligazionari non quotati in euro           |                    |
| 2.05   | Titoli obbligazionari quotati in valuta             |                    |
| 2.06   | Titoli obbligazionari non quotati in valuta         |                    |
| 2.07   | Titoli azionari quotati in euro                     | (2.727.872)        |
| 2.08   | Titoli azionari non quotati in euro                 |                    |
| 2.09   | Titoli azionari in valuta quotati                   |                    |
| 2.10   | Titoli azionari in valuta non quotati               |                    |
| 2.11   | Immobili  |                    |
| 2.12   | Cambi   |                    |
| 2.50   | Altre tipologie di utili/perdite di cui:            | (3.206)            |
| 2.51   | Utili / Perdite su altre attività finanziarie       | (3.206)            |
| <b>3.00</b>  | <b>Totale rendimenti A+B</b>                        | <b>26.050.004</b>  |
| <b>4.00</b>  | <b>Oneri di gestione C</b>                          | <b>39.161</b>      |
| <b>5.00</b>  | <b>Utile/perdita della gestione A+B-C</b>           | <b>26.010.843</b>  |
| <b>6.00</b>  | <b>Giacenza media delle attività investite</b>      | <b>743.036.978</b> |

|                            |                     |
|----------------------------|---------------------|
| Tasso medio di rendimento: | 3,50 <sup>(*)</sup> |
| Aliquota di retrocessione: | 100,00              |

Il responsabile legale della società  
Chiara Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato



<sup>(\*)</sup> La misura annua di rivalutazione da attribuire al contratto si ottiene sottraendo al rendimento annuo della gestione separata degli investimenti (Tasso medio di rendimento) un'aliquota che varia dallo 0,40% all'1,60% secondo il prodotto sottoscritto.



## ALLEGATO III

### REGOLAMENTO

#### **Art. 1**

Viene attuata una forma di Gestione Speciale degli investimenti, separata da quella delle altre attività della Compagnia, denominata Remunera più (nel seguito Fondo). Il valore delle attività gestite non può essere inferiore all'importo delle riserve matematiche costituite per i prodotti assicurativi che prevedono una Clausola di Rivalutazione legata al rendimento del Fondo.

Il Fondo è conforme alle norme stabilite dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo con la Circolare n° 71 del 26 marzo 1987 e si atterrà ad eventuali successive disposizioni.

#### **Art. 2**

Il Fondo è annualmente sottoposto a verifica da parte di una Società di Revisione iscritta all'albo di cui all'art. 161 del D.Lgs. 24/2/1998 n° 58, la quale attesta la rispondenza al presente Regolamento.

In particolare, sono verificati la corretta valutazione delle attività attribuite al Fondo, il rendimento di periodo del Fondo e l'adeguatezza dell'ammontare delle attività a fronte degli impegni assunti dalla Compagnia sulla base delle Riserve Matematiche.

#### **Art. 3**

Il rendimento di periodo del Fondo viene calcolato al termine di ciascun mese di calendario con riferimento ai 12 mesi di calendario precedenti, rapportando il risultato finanziario del Fondo di competenza di quel periodo, al valore medio del Fondo nello stesso periodo. Per risultato finanziario del Fondo si intendono i proventi finanziari di competenza del periodo considerato – compresi gli utili e le perdite di realizzo per la quota di competenza del Fondo – al lordo delle ritenute di acconto fiscali ed al netto delle spese specifiche degli investimenti, dettagliatamente elencate nel Fascicolo Informativo.

Gli utili e le perdite da realizzo vengono determinati con riferimento al valore d'iscrizione delle corrispondenti attività nel Fondo, cioè al prezzo di acquisto per i beni di nuova acquisizione ed al valore di mercato all'atto dell'iscrizione nel Fondo, per i beni già di proprietà della Compagnia.

Per valore medio del Fondo nel periodo considerato, s'intende la somma della giacenza media nel periodo stesso dei depositi in numerario presso gli Istituti di Credito, della consistenza media nel periodo degli investimenti in titoli e della consistenza media nel periodo di ogni altra attività nel Fondo.

La consistenza media nel periodo dei titoli e delle altre attività viene determinata in base al valore di iscrizione nel Fondo.

Ai fini della determinazione del rendimento annuo del Fondo l'esercizio relativo alla verifica coincide con l'anno solare.

#### **Art. 4 -**

La Compagnia si riserva di modificare il regolamento del Fondo a seguito di mutamenti dell'attuale legislazione ovvero per ottemperare ad indicazioni dell'Autorità di Vigilanza.

#### **Art. 5**

La valuta di riferimento è l'Euro.

#### **Art. 6**

Il Contraente ha facoltà di richiedere in qualsiasi momento un prospetto aggiornato della ripartizione delle attività che compongono il Fondo.

NOTE ESPLICATIVE

Per l'adeguatezza del loro ammontare rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche e per la determinazione del rendimento annuo, i criteri seguiti dalla Compagnia per la valutazione delle attività attribuite alla gestione separata degli investimenti "Remunera più", denominata in euro, rispettano il Regolamento della gestione stessa, comunicato all'Autorità di Vigilanza, e sono conformi alle norme stabilite dall'ISVAP con le Circolari del 26 Marzo 1987 n° 71 e del 12 Febbraio 2002 n° 471/D.

In particolare, riteniamo di esporre i criteri più significativi adottati.

a. VALORE DELLE ATTIVITA' GESTITE

Nell'assegnazione delle attività, si procede come segue:

- per le attività di nuova acquisizione il valore di entrata è il prezzo di acquisto;
- per le attività già esistenti nel patrimonio aziendale il valore di entrata è quello di iscrizione nell'ultimo bilancio approvato, o in mancanza, il valore di carico al momento dell'inserimento nella gestione separata.

b. CALCOLO DEL RENDIMENTO ANNUO

Il calcolo del rendimento annuo delle attività che compongono la gestione interna separata "Remunera più" è effettuato con riferimento ai valori di mercato al momento dell'entrata delle attività stesse.

La misura annua di rivalutazione da attribuire al contratto si ottiene sottraendo al rendimento annuo della gestione separata degli investimenti un'aliquota che varia dallo 0,40% all'1,60% secondo il prodotto sottoscritto.

Qualora tale valore risulti inferiore al minimo contrattuale riconosciuto dalla tariffa verrà comunque garantita la misura minima di rivalutazione che varia dall'1,50% al 2,50% secondo la tipologia di prodotto sottoscritto.

Il responsabile legale della società  
Chiara Vita S.p.A.  
L'Amministratore Delegato



