



**CHIARA VITA SPA
MILANO**

**GESTIONE SEPARATA "REMUNERA PIU"
ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011**

Al Consiglio di Amministrazione di
Chiara Vita SpA
Milano

- 1 Abbiamo esaminato l'allegata documentazione relativa alla gestione separata degli investimenti denominata "REMUNERA PIU" per il periodo di osservazione dal 1° gennaio 2011 al 31 dicembre 2011 predisposta da Chiara Vita SpA per le finalità del Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011, 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).

La responsabilità della redazione della suddetta documentazione in conformità al Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011, integrato dai criteri precisati nelle Note esplicative, compete agli Amministratori da Chiara Vita SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alle procedure di revisione contabile svolte.

Nelle Note esplicative sono illustrati i criteri adottati dalla Compagnia riguardo al recepimento delle disposizioni del Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011.

- 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 ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011, integrato dai criteri precisati nelle Note esplicative, e dal Regolamento della gestione separata.

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 Pochetti 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 dal Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011 rispettivamente per la predisposizione del prospetto della composizione della gestione separata al 31 dicembre 2011 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 e dal Regolamento della gestione separata.
- Abbiamo verificato la correttezza del calcolo dell'utile della gestione separata e del conseguente tasso medio di rendimento realizzato del 3,52 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 ed ai criteri precisati nelle Note esplicative.
- Abbiamo verificato l'adeguatezza dell'ammontare delle attività assegnate alla gestione separata al 31 dicembre 2011, come risultanti dal prospetto di cui all'Allegato I, rispetto agli impegni assunti quali sono desumibili dalla stima elaborata dalla Società delle riserve matematiche 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.

Conformemente alla finalità dell'incarico conferitoci, non ha costituito oggetto del nostro esame la composizione della gestione separata al 30 settembre 2011 riportata nell'Allegato I.

- 3 A nostro giudizio, il prospetto della composizione della gestione separata denominata "REMUNERA PIU" al 31 dicembre 2011 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 del Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011, integrato dai criteri precisati nelle Note esplicative, e del Regolamento della gestione separata, la determinazione del risultato finanziario 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 matematiche 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, 21 febbraio 2012

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'E. Grasso', written over a horizontal line.

Emanuele Grasso
(Revisore legale)

ALLEGATO I
Prospetto A

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 2011 - 31 dicembre 2011

		Trimestre precedente		Trimestre attuale	
		al 30/09/11	Comp. %	al 31/12/11	Comp. %
1.00	Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:	867.610.623	93,33	824.700.078	88,70
1.01	BTP	339.736.020	36,53	339.430.552	36,51
1.02	CCT	58.997.284	6,35	54.039.824	5,81
1.03	Altri titoli di Stato emessi in euro	142.362.035	15,32	121.632.316	13,08
1.04	Altri titoli di Stato emessi in valuta				
1.05	Obbligazioni quotate in euro	326.515.284	35,13	309.597.386	33,30
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:				
2.00	Titoli di capitale:	3.704.937	0,40	3.704.937	0,40
2.01	Azioni quotate in euro	3.704.937	0,40	3.704.937	0,40
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:				
3.00	Altri attivi patrimoniali:	58.242.055	6,27	101.384.688	10,90
3.01	Immobili				
3.02	Prestiti				
3.03	Quote di OICR	13.326.383	1,43	13.326.383	1,43
3.04	Strumenti derivati				
3.05	Liquidita'	32.125.516	3,46	73.723.422	7,93
3.50	Altre tipologie di attivi di cui:	12.790.156	1,38	14.334.883	1,54
3.51	Ratei	12.790.156	1,38	14.334.883	1,54
10.00	Saldo attivi della gestione separata	929.557.615	100,00	929.789.703	100,00
11.00	Riserve Tecniche stimate	913.248.436		918.637.104	

I dati aggregati saranno pubblicati sui due quotidiani:

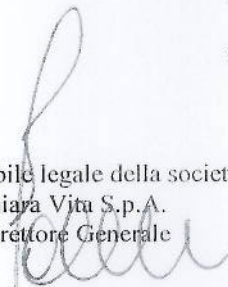
Milano Finanza

in data: 17/03/12

Finanza e Mercati

in data: 17/03/12

Il responsabile legale della società
Chiara Vita S.p.A.
Il Direttore Generale





**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 2011 - 31 dicembre 2011

Proventi ed oneri distinti per categorie di attività		IMPORTI
1.00	Proventi da investimenti: A	33.013.362
1.01	Interessi su titoli di Stato in euro	20.136.972
1.02	Interessi su titoli di Stato in valuta	
1.03	Interessi su titoli obbligazionari in euro	12.292.552
1.04	Interessi su titoli obbligazionari in valuta	
1.05	Dividendi su azioni in euro	204.850
1.06	Dividendi su azioni in valuta	
1.07	Redditi degli investimenti immobiliari	
1.50	Altre tipologie di proventi di cui:	378.988
1.51	Interessi ed altri proventi netti su altre attività	378.988
2.00	Utili/perdite da realizzi: B	(2.089.804)
2.01	Titoli di Stato in euro	(2.351.927)
2.02	Titoli di Stato in valuta	
2.03	Titoli obbligazionari quotati in euro	373.814
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	(111.691)
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:	
2.51	Utili / Perdite su altre attività finanziarie	
3.00	Totale rendimenti A+B	30.923.558
4.00	Oneri di gestione C	9.424
5.00	Utile/perdita della gestione A+B-C	30.914.134
6.00	Giacenza media delle attività investite	879.482.964

Tasso medio di rendimento:	3,52*
Aliquota di retrocessione:	100,00

Il responsabile legale della società
Chiara Vita S.p.A.
Il Direttore Generale

* 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.

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.

ALLEGATO IV

NOTE ESPLICATIVE

In data 23 giugno 2011 è entrato in vigore il Regolamento n° 38, concernente la costituzione e l'amministrazione delle gestioni separate, che ha abrogato le Circolari n° 71 del 26 marzo 1987 e n° 471/D del 12 febbraio 2001.

Per le gestioni separate costituite antecedentemente all'entrata in vigore del predetto regolamento, è tuttavia consentito alle compagnie di provvedere al pieno adeguamento allo stesso entro il 31 dicembre 2011. Nel corso del cosiddetto "periodo di transizione" (dal 23 giugno 2011 al 31 dicembre 2011) ciascuna compagnia deve intraprendere una serie di attività specificamente individuate dal regolamento, a seconda che le gestioni separate siano aperte o meno alla sottoscrizione di nuovi contratti.

La Compagnia ha definito con il Consiglio di Amministrazione del 29 novembre 2011, che la gestione separata "Remunera più", costituita prima dell'entrata in vigore del Regolamento n° 38, continuerà ad essere "aperta a nuovi contratti" e conseguentemente, in conformità all'art.18, che disciplina l'entrata in vigore del Regolamento n° 38:

- la Compagnia ha provveduto ad adeguare il regolamento della gestione separata in oggetto alle disposizioni di cui all'articolo 6 del Regolamento ISVAP n° 38, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia, unitamente alla delibera circa le linee guida sull'operatività della gestione separata di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n° 38, in occasione dell'incontro del 29 novembre 2011;
- La Compagnia, in base a quanto previsto dall'articolo 18 commi 3 e 4 del Regolamento n° 38, ha adottato idonei presidi gestionali atti ad assicurare la parità di trattamento di tutti gli assicurati;
- I criteri contabili di assegnazione delle attività alla gestione separata non sono stati modificati rispetto al precedente periodo di osservazione. La Compagnia segnala che non sono presenti attivi non conformi all'articolo 9 del Regolamento n° 38 e che sulla gestione gravano unicamente le spese relative alle attività di verifica contabile effettuata dalla società di revisione e quelle effettivamente sostenute per l'acquisto e la vendita delle attività della gestione separata in conformità all'articolo 6 del Regolamento ISVAP n° 38;
- I criteri seguiti per la valutazione delle attività attribuite per l'adeguatezza del loro ammontare rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche e per la determinazione del rendimento annuo, sono conformi alle norme stabilite dall'ISVAP con il Regolamento n° 38;
- Nella gestione separata "Remunera più" confluiscono i premi di polizze di assicurazione sulla vita che prevedono l'apposita clausola di rivalutazione, per un importo non inferiore alle riserve matematiche.

1) RENDICONTO ANNUALE RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE INTERNA SEPARATA

1. Il tasso medio di rendimento è determinato come rapporto percentuale fra il risultato finanziario di competenza dell'esercizio e la giacenza media delle corrispondenti attività nel periodo.
2. Nel periodo la giacenza media delle attività assegnate alla gestione separata è determinata sulla base della media aritmetica ponderata delle stesse utilizzando, quali pesi, il numero di giorni di effettiva assegnazione nel periodo.
3. Il valore di assegnazione iniziale dei valori mobiliari alla gestione separata, al fine del calcolo del rendimento, è rappresentato dal costo di acquisto o, se riferito a valori mobiliari già detenuti dalla Compagnia, dal valore di mercato alla data di assegnazione.
4. I proventi da investimenti sono determinati sulla base della competenza, al netto delle spese effettive per l'acquisto e la vendita dei beni e per l'attività di certificazione e al lordo dell'eventuale ritenuta d'acconto. Le plusvalenze o minusvalenze derivanti dalla negoziazione e dal rimborso dei titoli sono riconosciute al momento del loro realizzo. I ratei interessi in corso di maturazione alla data di chiusura del periodo di osservazione su titoli a tasso variabile, se non quantificabili in maniera puntuale, vengono determinati sulla base di una stima dell'ammontare minimo atteso della cedola in corso di maturazione a tale data.
5. La misura annua di rivalutazione da attribuire al contratto si ottiene sottraendo al rendimento annuo della gestione separata del fondo una aliquota che varia dallo 0,40% all'1,6% secondo il prodotto sottoscritto.

2) PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI DELLA GESTIONE INTERNA SEPARATA

1. Le attività già presenti nella gestione interna separata alla chiusura del precedente esercizio sono iscritte, in apertura, per i medesimi valori.

Il valore delle attività assegnate nell'esercizio alla gestione separata ai fini della determinazione della consistenza è rappresentato da:

- prezzo di acquisto per le attività di nuova acquisizione;
- valore medio di carico risultante dalla contabilità, nel caso in cui la gestione separata sia integrata da attività già esistenti di proprietà della Compagnia.

Tale valore risulta successivamente allineato a quello con cui sono iscritte le attività nell'ultimo bilancio approvato, al fine della determinazione dell'ammontare minimo delle attività che debbono costituire la gestione interna separata.

2. A fine esercizio risultano assegnate attività per un importo non inferiore alle riserve matematiche alla stessa data.

CONGRUITA' DEL FONDO

L'entità del patrimonio amministrato ammonta al 31/12/2011 a Euro 929.789.703 ed è congruo rispetto alle riserve matematiche, ammontanti a tale data a Euro 918.637.104 calcolate analiticamente.

Il responsabile legale della società
Chiara Vita S.p.A.
Il Direttore Generale

