



**INTESA SANPAOLO
LIFE**

Offerta pubblica di sottoscrizione di
INTESA SANPAOLO LIFE
PROSPETTIVA 07/2011
prodotto finanziario-assicurativo di tipo unit linked

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA PROFILO

Ultimo aggiornamento effettuato in data 05 marzo 2012

Gruppo Intesa Sanpaolo

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA PROFILO

1. Costituzione e denominazione dei Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, al fine di adempiere gli obblighi assunti nei confronti degli investitori-contraenti ed in base a quanto stabilito dal Prospetto d'offerta e dalle Condizioni Contrattuali, ha costituito un portafoglio di attività finanziarie ripartite e diversificate in Fondi Interni, nei quali confluiscono i premi destinati all'investimento e versati a fronte dei contratti di assicurazione sulla vita a cui vengono collegati i Fondi stessi.

I Fondi Interni sono così denominati:

- EL Prospettiva Conservativa
- EL Prospettiva Moderata
- EL Prospettiva Dinamica.

Ciascun Fondo Interno costituisce patrimonio separato dalle altre attività dell'impresa di assicurazione. Il valore del patrimonio di ogni Fondo è suddiviso in quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti.

2. Partecipanti ai Fondi Interni

Hanno titolo a partecipare a ciascuno dei suddetti Fondi Interni, entro i limiti stabiliti dalla documentazione contrattuale, esclusivamente gli investitori-contraenti che abbiano sottoscritto contratti finanziari assicurativi emessi da Intesa Sanpaolo Life Limited, a cui vengono collegati i suddetti Fondi Interni.

3. Obiettivo dei Fondi Interni

L'obiettivo della gestione finanziaria di ciascuno dei suddetti Fondi Interni, a seconda del grado di rischio di ciascun Fondo, è quello di massimizzare il rendimento della gestione rispetto al benchmark.

Il benchmark è un parametro oggettivo di riferimento costituito da un indice o un insieme di indici comparabile, in termini di composizione e di rischiosità, agli obiettivi di investimento attribuiti alla gestione di un Fondo. Tale indice, in quanto teorico, non è gravato da costi.

Di seguito si riporta l'indicazione del benchmark e relativi pesi percentuali, del grado di rischio e della categoria di ciascun Fondo Interno ed infine la descrizione dei rispettivi benchmark.

RH - EL PROSPETTIVA CONSERVATIVA

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo Index in Euro	40%
JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro	35%
JP Morgan GBI Broad Hedged in Euro	15%
MSCI All Country World Index Total Return in Euro	10%

Grado di rischio: Medio

Categoria: Obbligazionario Misto Internazionale (OMI)

RI - EL PROSPETTIVA MODERATA

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo Index in Euro	20%
JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro	40%
JP Morgan GBI Broad Hedged in Euro	15%
MSCI All Country World Index Total Return in Euro	25%

Grado di rischio: Medio
 Categoria: Obbligazionario Misto Internazionale (OMI)

RJ – EL PROSPETTIVA DINAMICA

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo Index in Euro	10%
JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro	30%
JP Morgan GBI Broad Hedged in Euro	10%
MSCI All Country World Index Total Return in Euro	50%

Grado di rischio: Medio Alto
 Categoria: Bilanciato (BIL)

Indice	Descrizione dell'indice
MTS Italia BOT ex Banca d'Italia Lordo Index in Euro	È l'indice dei BOT scambiati sul Mercato Telematico dei Titoli di Stato italiani. L'indice MTS Italia "ex Banca d'Italia" è, per scelta dei titoli e ponderazione degli stessi, del tutto analogo agli indici elaborati dalla Banca d'Italia fino al 30/12/1998. A partire dal 17 gennaio 2011 è elaborato in tempo reale da EuroMTS Ltd, società del gruppo MTS S.p.A.. L'indice è formato dall'universo dei BOT non scaduti alla data di selezione dell'Indice. È un Indice Total Return ed è ponderato per la capitalizzazione, ossia ciascuna attività finanziaria in circolazione viene pesata in base alla relativa quantità in circolazione alla data di selezione dell'Indice. La fonte dei prezzi utilizzati per la valorizzazione dell'Indice è il circuito telematico MTS; il prezzo utilizzato è il prezzo denaro dei mercati MTS. L'Indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo MTSIBOT5.
JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro	Indice europeo Total Return dei Titoli di Stato emessi dai paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea. È un indice a capitalizzazione basato sui prezzi Tel Quel e sull'assunzione che le cedole staccate siano reinvestite nei Titoli di Stato che fanno parte dell'indice. La composizione dell'indice viene rivista con cadenza mensile. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JPMGEMLC.
JP Morgan GBI Broad Hedged in Euro	L'indice incorpora le performance del mercato dei Government Bond di 27 paesi sia sviluppati che emergenti: Australia, Belgio, Canada, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Giappone, Olanda, Nuova Zelanda, Portogallo, Sud Africa, Spagna, Svezia, Regno Unito, Stati Uniti, Grecia, Polonia, Austria, Singapore, Corea, Repubblica Ceca, Hong Kong, Ungheria, Messico. È un indice di tipo "total return", il cui rendimento tiene conto delle variazioni dei prezzi, dei rimborsi di capitale, dei pagamenti di cedole, dei ratei di interessi maturati e dei redditi derivanti dal reinvestimento dei flussi di cassa infra-mensili con l'assunzione che i flussi di cassa siano reinvestiti nei titoli di Stato che fanno parte dell'indice. Trattandosi di un indice "coperto" in euro, ciascuna componente in valuta include l'effetto della copertura del rischio di cambio. La revisione dell'indice avviene con frequenza mensile. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JHUCGBIB.
MSCI All Country World Index Total Return in Euro	Indice Total Return calcolato giornalmente e rappresentativo dell'andamento dei principali mercati azionari sviluppati, inclusi i paesi emergenti. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al

netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La revisione dell'indice avviene con frequenza trimestrale.

L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDUEACWF.

4. Caratteristiche dei Fondi Interni

Ciascun Fondo Interno investe in comparti di Fondi comuni di investimento conformi alle disposizioni previste dalla Direttiva 85/611/CEE così come modificata dalla Direttiva 88/220/CEE e, laddove previsto, dalla Direttiva 2001/108/CE e dalla Direttiva 2001/107/CE.

Nella tabella riportata alla fine del presente Regolamento sono elencate le società di gestione selezionate dall'impresa di assicurazione che gestiscono Fondi comuni di investimento nei quali comparti possono essere investiti gli attivi dei Fondi Interni. L'impresa di assicurazione si riserva di integrare tale elenco con altre società di gestione o di escludere quelle già selezionate sempre nel rispetto dei criteri di investimento e degli obiettivi di redditività di ognuno dei Fondi Interni.

Il Gestore provvederà ad attuare, tramite una gestione attiva, una diversificazione di portafoglio attraverso la selezione dei migliori OICR emessi anche da asset manager non appartenenti al gruppo Intesa Sanpaolo. La percentuale degli attivi investita in OICR Multimanager non sarà superiore al 30% del valore del Fondo stesso.

Gli attivi vengono selezionati sulla base di un processo valutativo strutturato basato su analisi di tipo qualitativo (es. stile di gestione, valutazione del processo di investimento, ecc) e quantitativo (es. analisi della redditività corretta per il rischio).

La finalità di tale selezione è quella di perseguire nel modo migliore, nell'ambito del profilo di rischio proprio del Fondo, gli interessi dei partecipanti ed altresì di contenere il rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.

L'attività di gestione di tutti i Fondi Interni è stata affidata dall'impresa di assicurazione a Eurizon Capital S.A., con sede in Avenue de la Liberté, 8 Luxembourg, società appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte Intesa Sanpaolo Life Limited; l'impresa di assicurazione rimane comunque l'esclusiva responsabile nei confronti degli investitori-contrattenti per l'attività di gestione dei Fondi.

5. Criteri d'investimento dei Fondi Interni

Ciascun Fondo Interno investe i capitali conferiti attraverso i premi pagati secondo la propria politica d'investimento successivamente descritta.

Si riporta inoltre una tabella che riassume la rilevanza qualitativa in termini percentuali degli investimenti del Fondo al fine di agevolare la comprensione della stessa politica d'investimento.

Qualifica di investimento	Percentuale di riferimento degli investimenti dei Fondi Interni
Principale	Superiore al 70%
Prevalente	Compreso fra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso fra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso fra il 10% ed il 30%
Residuale	Inferiore al 10%

Fondo EL PROSPETTIVA CONSERVATIVA

La politica di investimento prevede un'allocazione dinamica:

- in OICR armonizzati principalmente di tipo obbligazionario e monetario,
- in modo residuale in strumenti finanziari di debito (obbligazioni) e di capitale (azioni) appartenenti al mercato monetario, obbligazionario e azionario sia dell'area euro che internazionale.

L'investimento in azioni ed in OICR azionari può variare da un minimo del 5% ad un massimo del 15% degli investimenti ed è esposta al rischio di cambio verso l'euro per la quota investita in azioni non in euro.

Fondo EL PROSPETTIVA MODERATA

La politica di investimento prevede un'allocazione dinamica:

- principalmente in OICR armonizzati di tipo obbligazionario ed azionario,
- in modo contenuto in OICR armonizzati di tipo monetario, in strumenti finanziari di debito (obbligazioni) e di capitale (azioni) appartenenti al mercato monetario, obbligazionario e azionario sia dell'area euro che internazionale.

L'investimento in azioni ed in OICR azionari può variare da un minimo del 15% ad un massimo del 35% degli investimenti ed è esposta al rischio di cambio verso l'euro per la quota investita in azioni non in euro.

Fondo EL PROSPETTIVA DINAMICA

La politica di investimento prevede un'allocazione dinamica:

- principalmente in OICR armonizzati di tipo azionario ed obbligazionario,
- in modo residuale in OICR armonizzati di tipo monetario, in strumenti finanziari di debito (obbligazioni) e di capitale (azioni) appartenenti al mercato monetario, obbligazionario e azionario sia dell'area euro che internazionale.

L'investimento in azioni ed in OICR azionari può variare da un minimo del 40% ad un massimo del 60% degli investimenti ed è esposta al rischio di cambio verso l'euro per la quota investita in azioni non in euro.

* * *

Per tutti i Fondi Interni:

- gli OICR di tipo monetario sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati monetari, quali ad esempio i buoni del tesoro, i certificati di deposito e le carte commerciali. Questi strumenti sono emessi o garantiti da stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari aventi sede principalmente nei paesi dell'area euro. Tutti questi strumenti sono principalmente denominati in euro;
- gli OICR di tipo obbligazionario internazionale sono principalmente coperti dal rischio di cambio verso l'euro senza tuttavia escludere una gestione tattica della componente valutaria. Sarà inoltre possibile effettuare residualmente una diversificazione degli investimenti tramite OICR specializzati in obbligazioni di mercati emergenti ed in obbligazioni emesse da società anche di tipo High Yield.

I Fondi possono investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche dei Fondi.

I Fondi possono investire in depositi bancari.

6. Costi gravanti sui Fondi Interni

I costi gravanti sui Fondi Interni sono costituiti:

- da una commissione annua di gestione, applicata dall'impresa di assicurazione direttamente sul Fondo;
- dalle spese indirettamente gravanti sui Fondi, applicate dalle società di gestione degli OICR nei quali investono i Fondi Interni.

La commissione annua di gestione applicata dall'impresa di assicurazione per ciascun Fondo Interno è la seguente:

FONDO INTERNO	COMMISSIONE ANNUA DI GESTIONE
AREA PROFILO	
EL PROSPETTIVA CONSERVATIVA	1,40%
EL PROSPETTIVA MODERATA	1,60%
EL PROSPETTIVA DINAMICA	1,80%

Le commissioni di gestione, comprensive delle spese di asset allocation, di amministrazione dei Fondi Interni e di pubblicazione del valore della quota, rappresentano la remunerazione dell'attività di gestione di ogni Fondo Interno, e vengono trattenute pro rata settimanalmente sul patrimonio netto di ciascun Fondo.

Le commissioni di gestione annue applicate dai gestori degli OICR sottostanti sono le seguenti:

Oneri di sottoscrizione e rimborso di quote di OICR	0%
Commissione di gestione annua gravante sugli OICR	
Comparti Monomanager	
Monetario	Massimo 0,30%
Obbligazionario	Massimo 0,80%
Azionario	Massimo 1,00%
Comparti Multimanager	
Monetario	Massimo 0,40%
Obbligazionario	Massimo 1,20%
Azionario	Massimo 1,50%
Commissione di overperformance gravante sugli OICR	Massimo 30%

Le commissioni sopra indicate possono variare nel corso del contratto e tale mutamento sarà riflesso sul patrimonio dei Fondi Interni.

La variazione della commissione di gestione avviene a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò necessario per preservare l'equilibrio della gestione tecnica, finanziaria e patrimoniale dell'impresa di assicurazione nell'interesse della generalità degli investitori-contraenti.

In tal caso l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro 30 giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote (switch) ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza spese o penali.

Non sono previsti altri costi gravanti direttamente sui Fondi Interni e prelevati dall'impresa di assicurazione ad eccezione delle spese di custodia delle attività del Fondo Interno, che gravano sul Fondo stesso.

7. Valorizzazione delle quote e loro pubblicazione

Il patrimonio netto dei Fondi Interni viene determinato ogni mercoledì (giorno di riferimento) sulla base delle seguenti valutazioni delle attività mobiliari in esso presenti, riferite al martedì:

- gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati sono valutati in base all'ultimo prezzo ufficiale disponibile rispetto al giorno di valorizzazione; qualora si verifichi una protratta indisponibilità di prezzi di negoziazione o questi non siano considerati rappresentativi per frequenza o volumi di scambio, verrà utilizzato un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati utilizzando un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari derivati trattati "Over the Counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (c.d. costo di sostituzione) secondo pratiche prevalenti sul mercato basate su metodologie di

calcolo affermate e riconosciute, applicate su base continuativa, con costante aggiornamento dei dati che alimentano le procedure di calcolo. Le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta attribuzione degli effetti finanziari positivi e negativi durante l'intera durata dei contratti stipulati, indipendentemente dal momento in cui si manifestano profitti e perdite.

- le quote degli OICR vengono valutate sulla base dell'ultimo valore pubblicato presso la Borsa valori di riferimento o, in difetto, sulla base dell'ultimo valore comunicato dalla rispettiva società di gestione;
- la liquidità è valutata in base al valore nominale più gli interessi nominali.

Gli interessi, i dividendi e le plusvalenze realizzate sono reinvestiti e aggiunti al patrimonio del Fondo Interno.

Il valore unitario delle quote di ciascun Fondo Interno viene determinato ogni settimana, in base ai prezzi del giorno di riferimento, dividendo il patrimonio di ogni Fondo Interno, come sopra calcolato, al netto delle spese di cui al paragrafo 6 "Costi gravanti sui Fondi Interni", per il numero delle quote presenti in ciascuno dei Fondi Interni a quella data.

Nel caso in cui per ragioni connesse alla chiusura dei mercati, per eventi di turbativa o a seguito di decisioni prese dagli organi di Borsa vengano a mancare le quotazioni di una parte consistente delle attività del Fondo Interno, il valore unitario della quota sarà calcolato sulla base del valore del patrimonio del Fondo Interno riferito al primo giorno antecedente per il quale sono disponibili le quotazioni.

Nel caso in cui il giorno di calcolo del valore unitario della quota sia festivo, tale valore sarà calcolato il giorno lavorativo successivo più prossimo, ma sarà comunque riferito ai prezzi del giorno di riferimento.

Il numero delle quote in cui il Fondo Interno risulta suddiviso deve, in ogni momento, risultare non inferiore al numero delle quote presenti sui contratti ancora in vigore associati al Fondo Interno medesimo.

Il valore unitario delle quote, determinato come sopra descritto, viene pubblicato giornalmente sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" o "MF", nonché sul sito Internet dell'impresa di assicurazione www.intesasanpaololife.it.

Alla data di costituzione dei Fondi Interni il valore unitario delle quote di ciascun Fondo viene fissato convenzionalmente a 10 euro.

8. Modifiche ai Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, con l'obiettivo di perseguire gli interessi degli investitori-contraenti, si riserva la facoltà di modificare i criteri di investimento e gli oneri a carico di ciascun Fondo Interno, così come stabiliti ai paragrafi 5 "Criteri d'investimento dei Fondi Interni" e 6 "Costi gravanti sui Fondi Interni" a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò ragionevole in relazione alla situazione complessiva dell'impresa di assicurazione; si precisa che qualsiasi cambiamento nelle commissioni annue di gestione gravanti sugli OICR nei quali investono i Fondi Interni sarà riflesso sui Fondi Interni. In caso di modifica alle commissioni di gestione gravanti sugli OICR, l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza costi o penali. L'impresa di assicurazione si impegna inoltre a comunicare tempestivamente all'investitore-contraente le modifiche ai Regolamenti dei Fondi Interni che siano imposte dall'adeguamento a norme di legge o regolamentari e che intervengano successivamente alla conclusione del contratto.

9. Eventuale fusione di Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, nell'interesse degli investitori-contraenti, può operare la fusione dei Fondi Interni collegati al presente contratto con uno o più Fondi Interni aventi caratteristiche simili e politiche di investimento omogenee.

La fusione rappresenta eventi di carattere straordinario che l'impresa di assicurazione potrà adottare per motivi particolari tra i quali accrescere l'efficienza dei servizi offerti, rispondere a mutate

esigenze di tipo organizzativo, ridurre eventuali effetti negativi dovuti a una eccessiva riduzione del patrimonio del Fondo.

L'operazione di fusione è effettuata a valori di mercato, attribuendo agli investitori-contraenti un numero di quote del Fondo incorporante, il cui controvalore complessivo è pari al controvalore complessivo delle quote possedute dall'investitore-contraente del Fondo incorporato, valorizzate all'ultima quotazione precedente la fusione.

Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo interessato dalla fusione ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo interessato dalla fusione, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

10. Eventuale estinzione di Fondi Interni

L'impresa di assicurazione si riserva la facoltà di chiudere uno o più dei Fondi Interni collegati al presente contratto. In tal caso non verranno più accettati ulteriori investimenti o trasferimenti nel Fondo Interno o nei Fondi Interni cessati. Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo estinto ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo estinto, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

Decorso il suddetto termine senza che sia pervenuta alcuna comunicazione all'impresa di assicurazione, la stessa provvederà a trasferire il controvalore delle quote sul Fondo Interno di analoghe caratteristiche e con il minor grado di rischio.

11. Le prestazioni ricorrenti

Le prestazioni ricorrenti eventualmente corrisposte ai beneficiari designati dagli investitori-contraenti di Intesa Sanpaolo Life Prospettiva 07/2011, che detengono quote nei Fondi EL Prospettiva Conservativa e/o EL Prospettiva Moderata, non incidono sul grado di rischio, sullo stile di gestione e sul rendimento dei Fondi stessi. Infatti la determinazione dell'importo delle prestazioni ricorrenti si basa su parametri non collegati agli attivi in cui il Fondo investe e le stesse prestazioni ricorrenti si configurano come un annullamento delle quote di cui alla posizione di ogni singolo investitore-contraente.

Tabella - Società di Gestione del Risparmio (SGR) - Società di Investimento a Capitale Variabile (SICAV) nei comparti delle quali possono investire i Fondi Interni.

Nome Società	Indirizzo
Aberdeen Investment Services S.A.	21, Avenue de la Liberté L-1931 Luxembourg
ABN AMRO	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte L-1331 Luxembourg
AllianceBernstein Global Investor	35 Boulevard Prince Henri 1724 Luxembourg
Allianz Dresdner	Route De Treves, 6 A, Senningerberg, Luxembourg
America Express	69 route d'Esch L-1470 Luxembourg
Amundi SA	39, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Aquila Capital	Ferdinanstrasse 25-27 20095 Hamburg
Aviva	34 Avenue de la Liberté 4th Floor, Luxembourg
AXA Fund Management S.A.	58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1330 Luxembourg

BARINGS AM	155 Bishopsgate, London - UK
BlackRock (Luxembourg) S.A.	6D route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg
BlueBay Asset Management	77 Grosvenor, London, W1K3JR - UK
BNP Paribas Asset Management Lux	5, Rue Jean Monnet L-2952 Luxembourg
CAPITAL @ WORK INT'L	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Carmignac Gestion	24 Place Vendome, 75001 Paris - France
City of London IM	The Harcourt Building Harcourt Street - Dublin 2, Ireland
Comgest Asset Management International Limited	First Floor, Fitzwilton House, Wilton Place - Dublin 2, Ireland
Creдем International (Lux) S.A.	10/12 Avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg
Credit Suisse Bond Fund Luxembourg S.A.	5, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg
Davis Selected	2949 East Elvira Road, Suite 101, 85706 Tucson, AZ U.S.A.
DB Platinum Advisors S.A.	2 Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
Deka International S.A.	5, rue des Labours - L-1912 Luxembourg
DEXIA Asset Management	283 Route d' Arlon - L 1150 Luxembourg
DWS Investments	Grueneburgweg 113-115, 60612 Frankfurt - Germany
Eaton Vance	Floor 3, Brooklawn House, Crampton Avenue / Shelbourne Road, Dublin 4, Ireland
Edmond de Rothschild AM	47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75008 PARIS
Eurizon Capital S.A.	8, avenue del la Libertè L-1930 Luxembourg
Exane Asset Management	16, avenue Matignon – 75 008 Paris
Fidelity Funds SICAV	Kansallis House, Place de l'Etoile BP2174 L-1021 Luxembourg
Fideuram	Fonditalia, 13 avenue de la Porte-Neuve BP 1562, L-1015 Luxembourg
Financiere de l'echiquier	53, Avenue d'Iena - 75116 Paris
Fortis Investment Management Luxembourg S.A.	46, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Franklin Mutual Advisers, LLC	26, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
FundLogic Alternatives p.l.c	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 - Ireland
GAM Star Fund p.l.c.	George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Ireland
Gartmore SICAV	40, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg
Generali Asset Management	5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
GLG Partners LP	1, Curzon Street London W1J5HB (United Kingdom)
Goldman Sachs International	133 Fleet Street, Peterborough Court, London
Henderson Global Investors Ltd.	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg
HSBC	7 Rue De Marche-Aux-Herbes, L-1728 Luxemburg
ING Investment Management	52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg
Invesco Management S.A.	19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg
Investec	49, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Janus International Ltd.	Brooklawn House, Crampton Avenue, Shelbourne Road Ballsbridge, Dublin 4 (Ireland)
JO Hambro Capital Management	Ryder Court , 14 Ryder Street - SW1Y6QB London
JPMorgan Fleming A.M.	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Julius Baer	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte, L1331 Luxembourg
Kairos International Sicav	33, rue de Gasperich L-5826 Hesperange
Legg Mason Funds Management	Abbey Street, Dublin 1 (Ireland)
Lyxor AM	17 Cours Valmy, Puteaux - France 92 800, 0001 FRANCIA
M&G Investment Management Ltd.	1, M&G House, Victoria Road, Chelmsford, CM1 1FB (United Kingdom)

Man	Sugar Quay - Lower Thames Street - London EC3R 6DU
Mellon Global Management Ltd.	1, Upper Grand Canal Street, Dublin4 (Ireland)
Merrill Lynch Investment Solutions	16 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
MFS International Ltd.	49, Avenue J.F.Kennedy L-1855 Luxembourg
Morgan Stanley Investment Management	5, Rue Plaetis L-2338 Luxembourg
Muzinich & Co Inc/New York	State Street Fund Services Ire Ltd Guild House Guild Street International Fianancial Services Ctr Dublin 1 (Ireland)
NATIXIS Asset Management	21 quai d'Austerlitz, 75634 PARIS Cedex 13
Neuberger Berman Investment Funds	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 - Ireland
New Star Investment Funds Ltd.	Fleming Court, Fleming Place - Dublin Ireland
Nomura Asset Management UK Ltd	6th Floor, Nomura House, 1 St. Martin's-le-Grand, London EC1A 4NT, United Kingdom
Nordea Investment Funds S.A.	672, Rue de Neudorf L-2220 Findel (Luxembourg)
Oyster SICAV	11 Boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg
Pictet Gestion Luxembourg S.A.	1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
PIMCO	29 Earlsfort Terrace, Dublin - Ireland
Pioneer Asset Management S.A.	4, Rue Alphonse Weicker, L-2721 Lussemburgo
Putnam Investment	New Century House, Mayor Street Lower, Dublin 1, Ireland
Raiffeisen Capital Management	Am Stadtpark 9 - 1010 Vienna - Austria
Robeco	Uraniastrasse 12, Zurich - Suisse
RWC Investors LTD	20, Boulevard Emmanuel Servais - Luxembourg
Santander Asset Management	11-15 AVENUE EMILE REUTER, 0018 LUXEMBURG
Schroder Investment Management	5, Rue Hohenhof L-1736 Senningerberg (Luxembourg)
Scottish Widows Fund Management	155 Bishopsgate, London - UK
SEB Wealth Management	Sveavägen 8, Stockholm (Sweden)
SGAM TCW Investment Management Co.	Societè Generale Asset Management c/o Euro-VL Luxembourg SA 11a, Boulevard Prince Henri L-1724 Luxembourg
SIA - Strategic Investment Advisors Group	Long Term Investment Fund - 1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
Sinopia Asset Management	66, Rue De La Chaussée d'Antin, 75009 Paris France
Skandia	Bradwell Limited, Earlsfort Centre, Dublin 2, Ireland
SP Invest Fund	Guild House Guild Street, Ifsc, Dublin 1 (Ireland)
State Street	25 Bank Street - London E14 5LE -UK
T. Rowe	6, route de Trèves L-2633 Luxembourg
Threadneedle Asset Management Limited	60 St Mary Axe - London EC3A 8JQ
UBS Global AM	36-38 Grand Rue B.P 2, L-210 Luxembourg
Union Bancaire Privee / UBAM	18, Boulevard Royal L-1724 Luxembourg
UOB Global Capital LLC	New Century House Mayor Street Lower International Financial Services Centre, Dublin 1 (Ireland)
Vanguard Group (Ireland) Limited	Vanguard Group (Ireland) Limited, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland
Vontobel Fund Advisory (Luxembourg S.A.)	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg
WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A.	1, rue Jean Pierre Brasseur, L-1258 Lussemburgo



**INTESA SANPAOLO
LIFE**

Offerta pubblica di sottoscrizione di
INTESA SANPAOLO LIFE
PROSPETTIVA 07/2011
prodotto finanziario-assicurativo di tipo unit linked

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA FLESSIBILE

Ultimo aggiornamento effettuato in data 05 marzo 2012

Gruppo Intesa Sanpaolo

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA FLESSIBILE

1. Costituzione e denominazione dei Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, al fine di adempiere gli obblighi assunti nei confronti degli investitori-contraenti ed in base a quanto stabilito dal Prospetto d'offerta e dalle Condizioni Contrattuali, ha costituito un portafoglio di attività finanziarie ripartite e diversificate in Fondi Interni, nei quali confluiscono i premi destinati all'investimento e versati a fronte dei contratti di assicurazione sulla vita a cui vengono collegati i Fondi stessi.

I Fondi Interni sono così denominati:

- EL Capitale Attivo Base
- EL Capitale Attivo Standard
- EL Capitale Attivo Plus.

Ciascun Fondo Interno costituisce patrimonio separato dalle altre attività dell'impresa di assicurazione. Il valore del patrimonio di ogni Fondo è suddiviso in quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti.

2. Partecipanti ai Fondi Interni

Hanno titolo a partecipare a ciascuno dei suddetti Fondi Interni, entro i limiti stabiliti dalla documentazione contrattuale, esclusivamente gli investitori-contraenti che abbiano sottoscritto contratti finanziari assicurativi emessi da Intesa Sanpaolo Life Limited, a cui vengono collegati i suddetti Fondi Interni.

3. Obiettivo dei Fondi Interni

Obiettivo dei Fondi Interni EL Capitale Attivo Base e EL Capitale Attivo Standard : è realizzare una crescita moderata del capitale investito attraverso una gestione flessibile e diversificata degli investimenti, in conformità al profilo di rischio del Fondo.

Obiettivo del Fondo Interno EL Capitale Attivo Plus: è realizzare la crescita del capitale investito attraverso una gestione flessibile e diversificata degli investimenti, in conformità al profilo di rischio del Fondo.

Data la natura dell'investimento non è possibile identificare un benchmark rappresentativo della politica di investimento dei Fondi.

Pertanto è stata individuata una misura di rischio alternativa al benchmark e cioè una volatilità media annua attesa pari:

- EL Capitale Attivo Base 4%;
- EL Capitale Attivo Standard 6%;
- EL Capitale Attivo Plus 8%.

La volatilità media annua attesa è un indicatore sintetico del rischio, espresso come scostamento medio percentuale rispetto al rendimento atteso del Fondo Interno in un determinato periodo di tempo.

Il grado di rischio dei Fondi è:

- EL Capitale Attivo Base: medio;
 - EL Capitale Attivo Standard: medio-alto;
 - EL Capitale Attivo Plus: medio-alto.
-

4. Caratteristiche dei Fondi Interni

Ciascun Fondo Interno investe in comparti di Fondi comuni di investimento conformi alle disposizioni previste dalla Direttiva 85/611/CEE così come modificata dalla Direttiva 88/220/CEE e, laddove previsto, dalla Direttiva 2001/108/CE e dalla Direttiva 2001/107/CE.

Nella tabella riportata alla fine del presente Regolamento sono elencate le società di gestione selezionate dall'impresa di assicurazione che gestiscono Fondi comuni di investimento nei quali comparti possono essere investiti gli attivi dei Fondi Interni. L'impresa di assicurazione si riserva

di integrare tale elenco con altre società di gestione o di escludere quelle già selezionate sempre nel rispetto dei criteri di investimento e degli obiettivi di redditività di ognuno dei Fondi Interni.

Il Gestore provvederà ad attuare, tramite una gestione attiva, una diversificazione di portafoglio attraverso la selezione dei migliori OICR emessi anche da asset manager non appartenenti al gruppo Intesa Sanpaolo. La percentuale degli attivi investita in OICR Multimanager non sarà superiore al 40% del valore del Fondo stesso.

Gli attivi vengono selezionati sulla base di un processo valutativo strutturato basato su analisi di tipo qualitativo (es. stile di gestione, valutazione del processo di investimento, ecc) e quantitativo (es. analisi della redditività corretta per il rischio).

La finalità di tale selezione è quella di perseguire nel modo migliore, nell'ambito del profilo di rischio proprio del Fondo, gli interessi dei partecipanti ed altresì di contenere il rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.

L'attività di gestione di tutti i Fondi Interni è stata affidata dall'impresa di assicurazione a Eurizon Capital S.A., con sede in Avenue de la Liberté, 8 Luxembourg, società appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte Intesa Sanpaolo Life Limited; l'impresa di assicurazione rimane comunque l'esclusiva responsabile nei confronti degli investitori-contrattenti per l'attività di gestione dei Fondi.

5. Criteri d'investimento dei Fondi Interni

Ciascun Fondo Interno investe i capitali conferiti attraverso i premi pagati secondo la propria politica d'investimento successivamente descritta.

La politica di investimento prevede un'allocatione dinamica, prevalentemente in OICR armonizzati gestiti o promossi dal Gruppo (Intesa Sanpaolo) a cui il Gestore (Eurizon Capital SA) appartiene. Il Fondo Interno può inoltre investire in altri OICR, opportunamente selezionati tra i principali asset manager internazionali, in strumenti finanziari di debito (obbligazioni), di capitale (azioni) e strumenti di impiego a breve termine (strumenti monetari), sia dell'area euro che internazionale. La percentuale investita in OICR Multimanager non sarà superiore al 40% del valore del Fondo Interno.

Gli strumenti oggetto di investimento sono denominati principalmente in Euro, dollaro statunitense, sterlina inglese e yen giapponese.

EL CAPITALE ATTIVO BASE

In relazione alla natura flessibile del Fondo Interno gli investimenti possono essere indirizzati in tutte le attività e mercati finanziari, previsti dalla normativa assicurativa, ed in particolare in strumenti monetari, obbligazionari, obbligazionari convertibili ed azionari. Possono essere inoltre inseriti nel portafoglio anche OICR flessibili o con obiettivo total return. Le componenti azionaria, obbligazionaria paesi emergenti, obbligazionaria High Yield e la componente costituita da strumenti che utilizzano strategie incentrate sulla volatilità non possono superare nel loro complesso il 30% del valore del Fondo Interno.

EL CAPITALE ATTIVO STANDARD

In relazione alla natura flessibile del Fondo Interno gli investimenti possono essere indirizzati in tutte le attività e mercati finanziari, previsti dalla normativa assicurativa, ed in particolare in strumenti monetari, obbligazionari, obbligazionari convertibili ed azionari. Possono essere inoltre inseriti nel portafoglio anche OICR flessibili o con obiettivo total return. Le componenti azionaria, obbligazionaria paesi emergenti, obbligazionaria High Yield e la componente costituita da strumenti che utilizzano strategie incentrate sulla volatilità non possono superare nel loro complesso il 60% del valore del Fondo Interno.

EL CAPITALE ATTIVO PLUS

In relazione alla natura flessibile del Fondo Interno gli investimenti possono essere indirizzati

in tutte le attività e mercati finanziari, previsti dalla normativa assicurativa, ed in particolare in strumenti monetari, obbligazionari, obbligazionari convertibili ed azionari. Possono essere inoltre inseriti nel portafoglio anche OICR flessibili o con obiettivo total return. Le componenti azionaria, obbligazionaria paesi emergenti, obbligazionaria High Yield e la componente costituita da strumenti che utilizzano strategie incentrate sulla volatilità non possono superare nel loro complesso il 75% del valore del Fondo Interno.

Per tutti i Fondi Interni:

- possono investire in depositi bancari.
- le aree geografiche/mercati di riferimento sono: tutte;
- le categorie di emittenti sono principalmente OICR armonizzati monetari, obbligazionari (che investono soprattutto in emittenti governativi, in organismi sovranazionali ed in emittenti societari), azionari (che investono soprattutto in società ad elevata capitalizzazione le cui azioni sono caratterizzate da buona liquidità).

Non è esclusa la possibilità di utilizzare strumenti finanziari derivati, in coerenza con il profilo di rischio di ciascun Fondo Interno, con lo scopo sia di realizzare un'efficace gestione del portafoglio, sia di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie. Si evidenzia comunque che non è prevista la possibilità di assumere posizioni in leva.

Ciascun Fondo Interno investe in attività finanziarie ammesse dalla normativa italiana in materia di assicurazioni sulla vita.

6. Costi gravanti sul Fondi Interni

I costi gravanti sui Fondi Interni sono costituiti:

- da una commissione annua di gestione, applicata dall'impresa di assicurazione direttamente sul Fondo;
- da una commissione di performance applicata dall'impresa di assicurazione direttamente sul Fondo;
- dalle spese indirettamente gravanti sui Fondi, applicate dalle società di gestione degli OICR nei quali investono i Fondi Interni.

La commissione annua di gestione applicata dall'impresa di assicurazione per ciascun Fondo Interno è la seguente:

FONDO INTERNO	COMMISSIONE ANNUA DI GESTIONE
AREA FLESSIBILE	
EL CAPITALE ATTIVO BASE	1,50%
EL CAPITALE ATTIVO STANDARD	1,70%
EL CAPITALE ATTIVO PLUS	1,90%

Le commissioni di gestione, comprensive delle spese di asset allocation, di amministrazione dei Fondi Interni e di pubblicazione del valore della quota, rappresentano la remunerazione dell'attività di gestione di ogni Fondo Interno, e vengono trattenute pro rata settimanalmente sul patrimonio netto di ciascun Fondo.

Sui Fondi dell'Area Flessibile viene applicata una commissione di performance, qui di seguito descritta.

Con riferimento al generico anno solare la commissione di performance è pari al 15% dell'incremento percentuale (overperformance) fatto registrare nel periodo intercorrente tra l'ultima data di valorizzazione del Fondo dell'anno solare precedente e l'ultima data di valorizzazione del Fondo dell'anno solare stesso (nel primo anno di commercializzazione del Fondo viene considerata la frazione d'anno compresa tra la data di prima valorizzazione del Fondo e l'ultima data di valorizzazione nell'anno solare) dal valore quota del Fondo rispetto all'High Water Mark (HWM), maggiorato del rendimento del "parametro di riferimento" nello stesso periodo.

L'HWM è definito come segue: alla data di lancio del prodotto l'HWM coincide con il valore quota iniziale del Fondo posto convenzionalmente pari a 10 euro; successivamente l'HWM viene aggiornato in corrispondenza all'ultimo giorno di quotazione di ciascun anno solare nella misura del più alto tra il valore quota registrato a tale data e l'HWM precedente.

Il "parametro di riferimento" ai fini del calcolo delle commissioni di performance varia in funzione del Fondo al quale viene applicata la commissione di performance, come descritto nella tabella sottostante:

Fondo interno	Parametro di riferimento
EL Capitale Attivo Base	Indice MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo ⁽¹⁾ + 0,25% annuo
EL Capitale Attivo Standard	Indice MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo ⁽¹⁾ + 0,75% annuo
EL Capitale Attivo Plus	Indice MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo ⁽¹⁾ + 1,25% annuo

⁽¹⁾ Indice monetario che esprime la media dei rendimenti dei BOT, emessi e non ancora scaduti, scambiati sul mercato telematico MTS.

Il calcolo della commissione annua di performance è effettuato in occasione di ogni valorizzazione settimanale del Fondo, accantonando un rateo che fa riferimento all'overperformance maturata rispetto all'ultima data di valorizzazione dell'anno solare precedente.

La commissione di performance è applicata al minor ammontare tra il valore complessivo medio del patrimonio del Fondo rilevato nel periodo intercorrente tra l'ultimo giorno di valorizzazione dell'anno solare precedente e la data di valorizzazione e il valore complessivo netto del patrimonio del Fondo disponibile nel giorno di calcolo.

L'importo della commissione di performance viene prelevato dal Fondo annualmente.

Non è previsto un limite massimo alla commissione di performance (fee cap).

Le commissioni di gestione annue applicate dai gestori degli OICR sottostanti sono le seguenti:

Oneri di sottoscrizione e rimborso di quote di OICR		0%
Commissione di gestione annua gravante sugli OICR		
Comparti Monomanager		
	Monetario	Massimo 0,30%
	Obbligazionario	Massimo 0,80%
	Azionario	Massimo 1,00%
Comparti Multimanager		
	Monetario	Massimo 0,40%
	Obbligazionario	Massimo 1,20%
	Azionario	Massimo 1,50%
Commissione di overperformance gravante sugli OICR		Massimo 30%

Le commissioni sopra indicate possono variare nel corso del contratto e tale mutamento sarà riflesso sul patrimonio dei Fondi Interni.

La variazione della commissione di gestione avviene a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò necessario per preservare l'equilibrio della gestione tecnica, finanziaria e patrimoniale dell'impresa di assicurazione nell'interesse della generalità degli investitori-contraenti.

In tal caso l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro 30 giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote (switch) ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza spese o penali.

Non sono previsti altri costi gravanti direttamente sui Fondi Interni e prelevati dall'impresa di assicurazione ad eccezione delle spese di custodia delle attività del Fondo Interno, che gravano sul Fondo stesso.

7. Valorizzazione delle quote e loro pubblicazione

Il patrimonio netto dei Fondi Interni viene determinato ogni mercoledì (giorno di riferimento) sulla base delle seguenti valutazioni delle attività mobiliari in esso presenti, riferite al martedì:

- gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati sono valutati in base all'ultimo prezzo ufficiale disponibile rispetto al giorno di valorizzazione; qualora si verifichi una protratta indisponibilità di prezzi di negoziazione o questi non siano considerati rappresentativi per frequenza o volumi di scambio, verrà utilizzato un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati utilizzando un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari derivati trattati "Over the Counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (c.d. costo di sostituzione) secondo pratiche prevalenti sul mercato basate su metodologie di calcolo affermate e riconosciute, applicate su base continuativa, con costante aggiornamento dei dati che alimentano le procedure di calcolo. Le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta attribuzione degli effetti finanziari positivi e negativi durante l'intera durata dei contratti stipulati, indipendentemente dal momento in cui si manifestano profitti e perdite.
- le quote degli OICR vengono valutate sulla base dell'ultimo valore pubblicato presso la Borsa valori di riferimento o, in difetto, sulla base dell'ultimo valore comunicato dalla rispettiva società di gestione;
- la liquidità è valutata in base al valore nominale più gli interessi nominali.

Gli interessi, i dividendi e le plusvalenze realizzate sono reinvestiti e aggiunti al patrimonio del Fondo Interno.

Il valore unitario delle quote di ciascun Fondo Interno viene determinato ogni settimana, in base ai prezzi del giorno di riferimento, dividendo il patrimonio di ogni Fondo Interno, come sopra calcolato, al netto delle spese di cui al paragrafo 6 "Costi gravanti sui Fondi Interni", per il numero delle quote presenti in ciascuno dei Fondi Interni a quella data.

Nel caso in cui per ragioni connesse alla chiusura dei mercati, per eventi di turbativa o a seguito di decisioni prese dagli organi di Borsa vengano a mancare le quotazioni di una parte consistente delle attività del Fondo Interno, il valore unitario della quota sarà calcolato sulla base del valore del patrimonio del Fondo Interno riferito al primo giorno antecedente per il quale sono disponibili le quotazioni.

Nel caso in cui il giorno di calcolo del valore unitario della quota sia festivo, tale valore sarà calcolato il giorno lavorativo successivo più prossimo, ma sarà comunque riferito ai prezzi del giorno di riferimento.

Il numero delle quote in cui il Fondo Interno risulta suddiviso deve, in ogni momento, risultare non inferiore al numero delle quote presenti sui contratti ancora in vigore associati al Fondo Interno medesimo.

Il valore unitario delle quote, determinato come sopra descritto, viene pubblicato giornalmente sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" o "MF", nonché sul sito Internet dell'impresa di assicurazione www.intesasanpaololife.it.

Alla data di costituzione dei Fondi Interni il valore unitario delle quote di ciascun Fondo viene fissato convenzionalmente a 10 euro.

8. Modifiche ai Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, con l'obiettivo di perseguire gli interessi degli investitori-contraenti, si riserva la facoltà di modificare i criteri di investimento e gli oneri a carico di ciascun Fondo Interno, così come stabiliti ai paragrafi 5 "Criteri d'investimento dei Fondi Interni" e 6 "Costi gravanti sui Fondi Interni" a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò ragionevole in relazione alla situazione complessiva dell'impresa di assicurazione; si precisa che qualsiasi cambiamento nelle commissioni annue di gestione gravanti sugli OICR nei quali investono i Fondi Interni sarà riflesso sui Fondi Interni. In caso di modifica alle commissioni di gestione gravanti sugli OICR, l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal rice-

vimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza costi o penali. L'impresa di assicurazione si impegna inoltre a comunicare tempestivamente all'investitore-contraente le modifiche ai regolamenti dei Fondi Interni che siano imposte dall'adeguamento a norme di legge o regolamentari e che intervengano successivamente alla conclusione del contratto.

9. Eventuale fusione di Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, nell'interesse degli investitori-contraenti, può operare la fusione dei Fondi Interni collegati al presente contratto con uno o più Fondi Interni aventi caratteristiche simili e politiche di investimento omogenee.

La fusione rappresenta eventi di carattere straordinario che l'impresa di assicurazione potrà adottare per motivi particolari tra i quali accrescere l'efficienza dei servizi offerti, rispondere a mutate esigenze di tipo organizzativo, ridurre eventuali effetti negativi dovuti a una eccessiva riduzione del patrimonio del Fondo.

L'operazione di fusione è effettuata a valori di mercato, attribuendo agli investitori-contraenti un numero di quote del Fondo incorporante, il cui controvalore complessivo è pari al controvalore complessivo delle quote possedute dall'investitore-contraente del Fondo incorporato, valorizzate all'ultima quotazione precedente la fusione.

Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo interessato dalla fusione ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo interessato dalla fusione, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

10. Eventuale estinzione di Fondi Interni

L'impresa di assicurazione si riserva la facoltà di chiudere uno o più dei Fondi Interni collegati al presente contratto. In tal caso non verranno più accettati ulteriori investimenti o trasferimenti nel Fondo Interno o nei Fondi Interni cessati. Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo estinto ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo estinto, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

Decorso il suddetto termine senza che sia pervenuta alcuna comunicazione all'impresa di assicurazione, la stessa provvederà a trasferire il controvalore delle quote sul Fondo Interno di analoghe caratteristiche e con il minor grado di rischio.

11. Le prestazioni ricorrenti

Le prestazioni ricorrenti eventualmente corrisposte ai beneficiari designati dagli investitori-contraenti di Intesa Sanpaolo Life Prospettiva 07/2011, che detengono quote nei Fondi EL Capitale Attivo Base e/o EL Capitale Attivo Standard, non incidono sul grado di rischio, sullo stile di gestione e sul rendimento dei Fondi stessi. Infatti la determinazione dell'importo delle prestazioni ricorrenti si basa su parametri non collegati agli attivi in cui il Fondo investe e le stesse prestazioni ricorrenti si configurano come un annullamento delle quote di cui alla posizione di ogni singolo investitore-contraente.

Tabella - Società di Gestione del Risparmio (SGR) - Società di Investimento a Capitale Variabile (SICAV) nei comparti delle quali possono investire i Fondi Interni.

Nome Società	Indirizzo
Aberdeen Investment Services S.A.	21, Avenue de la Liberté L-1931 Luxembourg
ABN AMRO	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte L-1331 Luxembourg
AllianceBernstein Global Investor	35 Boulevard Prince Henri 1724 Luxembourg
Allianz Dresdner	Route De Treves, 6 A, Senningerberg, Luxembourg
America Express	69 route d'Esch L-1470 Luxembourg
Amundi SA	39, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Aquila Capital	Ferdinanstrasse 25-27 20095 Hamburg
Aviva	34 Avenue de la Liberté 4th Floor, Luxembourg
AXA Fund Management S.A.	58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1330 Luxembourg
BARINGS AM	155 Bishopsgate, London - UK
BlackRock (Luxembourg) S.A.	6D route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg
BlueBay Asset Management	77 Grosvenor, London, W1K3JR - UK
BNP Paribas Asset Management Lux	5, Rue Jean Monnet L-2952 Luxembourg
CAPITAL @ WORK INT'L	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Carmignac Gestion	24 Place Vendome, 75001 Paris - France
City of London IM	The Harcourt Building Harcourt Street - Dublin 2, Ireland
Comgest Asset Management International Limited	First Floor, Fitzwilton House, Wilton Place - Dublin 2, Ireland
Credem International (Lux) S.A.	10/12 Avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg
Credit Suisse Bond Fund Luxembourg S.A.	5, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg
Davis Selected	2949 East Elvira Road, Suite 101, 85706 Tucson, AZ U.S.A.
DB Platinum Advisors S.A.	2 Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
Deka International S.A.	5, rue des Labours - L-1912 Luxembourg
DEXIA Asset Management	283 Route d' Arlon - L 1150 Luxembourg
DWS Investments	Grueneburgweg 113-115, 60612 Frankfurt - Germany
Eaton Vance	Floor 3, Brooklawn House, Crampton Avenue / Shelbourne Road, Dublin 4, Ireland
Edmond de Rothschild AM	47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75008 PARIS
Eurizon Capital S.A.	8, avenue del la Liberté L-1930 Luxembourg
Exane Asset Management	16, avenue Matignon – 75 008 Paris
Fidelity Funds SICAV	Kansallis House, Place de l'Etoile BP2174 L-1021 Luxembourg
Fideuram	Fonditalia, 13 avenue de la Porte-Neuve BP 1562, L-1015 Luxembourg
Financiere de l'échiquier	53, Avenue d'Iena - 75116 Paris
Fortis Investment Management Luxembourg S.A.	46, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Franklin Mutual Advisers, LLC	26, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
FundLogic Alternatives p.l.c	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 - Ireland
GAM Star Fund p.l.c.	George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Ireland
Gartmore SICAV	40, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg
Generali Asset Management	5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
GLG Partners LP	1, Curzon Street London W1J5HB (United Kingdom)
Goldman Sachs International	133 Fleet Street, Peterborough Court, London
Henderson Global Investors Ltd.	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg

HSBC	7 Rue De Marche-Aux-Herbes, L-1728 Luxemburg
ING Investment Management	52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg
Invesco Management S.A.	19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg
Investec	49, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Janus International Ltd.	Brooklawn House, Crampton Avenue, Shelbourne Road Ballsbridge, Dublin 4 (Ireland)
JO Hambro Capital Management	Ryder Court , 14 Ryder Street - SW1Y6QB London
JPMorgan Fleming A.M.	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Julius Baer	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte, L1331 Luxembourg
Kairos International Sicav	33, rue de Gasperich L-5826 Hesperange
Legg Mason Funds Management	Abbey Street, Dublin 1 (Ireland)
Lyxor AM	17 Cours Valmy, Puteaux - France 92 800, 0001 FRANCIA
M&G Investment Management Ltd.	1, M&G House, Victoria Road, Chelmsford, CM1 1FB (United Kingdom)
Man	Sugar Quay - Lower Thames Street - London EC3R 6DU
Mellon Global Management Ltd.	1, Upper Grand Canal Street, Dublin4 (Ireland)
Merrill Lynch Investment Solutions	16 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
MFS International Ltd.	49, Avenue J.F.Kennedy L-1855 Luxembourg
Morgan Stanley Investment Management	5, Rue Plaetis L-2338 Luxembourg
Muzinich & Co Inc/New York	State Street Fund Services Ire Ltd Guild House Guild Street International Fianancial Services Ctr Dublin 1 (Ireland)
NATIXIS Asset Management	21 quai d'Austerlitz, 75634 PARIS Cedex 13
Neuberger Berman Investment Funds	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 - Ireland
New Star Investment Funds Ltd.	Fleming Court, Fleming Place - Dublin Ireland
Nomura Asset Management UK Ltd	6th Floor, Nomura House, 1 St. Martin's-le-Grand, London EC1A 4NT, United Kingdom
Nordea Investment Funds S.A.	672, Rue de Neudorf L-2220 Findel (Luxembourg)
Oyster SICAV	11 Boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg
Pictet Gestion Luxembourg S.A.	1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
PIMCO	29 Earlsfort Terrace, Dublin - Ireland
Pioneer Asset Management S.A.	4, Rue Alphonse Weicker, L-2721 Lussemburgo
Putnam Investment	New Century House, Mayor Street Lower, Dublin 1, Ireland
Raiffeisen Capital Management	Am Stadtpark 9 - 1010 Vienna - Austria
Robeco	Uraniastrasse 12, Zurich - Suisse
RWC Investors LTD	20, Boulevard Emmanuel Servais - Luxembourg
Santander Asset Management	11-15 AVENUE EMILE REUTER, 0018 LUXEMBURG
Schroder Investment Management	5, Rue Hohenhof L-1736 Senningerberg (Luxembourg)
Scottish Widows Fund Management	155 Bishopsgate, London - UK
SEB Wealth Management	Sveavägen 8, Stockholm (Sweden)
SGAM TCW Investment Management Co.	Societè Generale Asset Management c/o Euro-VL Luxembourg SA 11a, Boulevard Prince Henri L-1724 Luxembourg
SIA - Strategic Investment Advisors Group	Long Term Investment Fund - 1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
Sinopia Asset Management	66, Rue De La Chaussée d'Antin, 75009 Paris France
Skandia	Bradwell Limited, Earlsfort Centre, Dublin 2, Ireland
SP Invest Fund	Guild House Guild Street, Ifsc, Dublin 1 (Ireland)
State Street	25 Bank Street - London E14 5LE -UK
T. Rowe	6, route de Trèves L-2633 Luxembourg

Threadneedle Asset Management Limited	60 St Mary Axe - London EC3A 8JQ
UBS Global AM	36-38 Grand Rue B.P 2, L-210 Luxembourg
Union Bancaire Privee / UBAM	18, Boulevard Royal L-1724 Luxembourg
UOB Global Capital LLC	New Century House Mayor Street Lower International Financial Services Centre, Dublin 1 (Ireland)
Vanguard Group (Ireland) Limited	Vanguard Group (Ireland) Limited, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland
Vontobel Fund Advisory (Luxembourg S.A.)	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg
WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A.	1, rue Jean Pierre Brasseur, L-1258 Lussemburgo



**INTESA SANPAOLO
LIFE**

Offerta pubblica di sottoscrizione di
INTESA SANPAOLO LIFE
PROSPETTIVA 07/2011
prodotto finanziario-assicurativo di tipo unit linked

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA INNOVAZIONE

Ultimo aggiornamento effettuato in data 04 maggio 2012

Gruppo Intesa Sanpaolo

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA INNOVAZIONE

1. Costituzione e denominazione del Fondo Interno

L'impresa di assicurazione, al fine di adempiere gli obblighi assunti nei confronti degli investitori-contraenti ed in base a quanto stabilito dal Prospetto d'offerta e dalle Condizioni Contrattuali, ha costituito un portafoglio di attività finanziarie ripartite e diversificate in un Fondo Interno, nel quale confluiscano i premi destinati all'investimento e versati a fronte dei contratti di assicurazione sulla vita a cui viene collegato il Fondo stesso.

Il Fondo Interno è denominato **EL Base Più**.

Ciascun Fondo Interno costituisce patrimonio separato dalle altre attività dell'impresa di assicurazione. Il valore del patrimonio di ogni Fondo è suddiviso in quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti.

2. Partecipanti ai Fondo Interno

Hanno titolo a partecipare al Fondo Interno, entro i limiti stabiliti dalla documentazione contrattuale, esclusivamente gli investitori-contraenti che abbiano sottoscritto contratti finanziari assicurativi emessi da Intesa Sanpaolo Life Limited, a cui viene collegato il suddetto Fondo Interno. Il Fondo Interno è offerto dal 05 marzo 2012 al 25 maggio 2012, salvo esaurimento del plafond.

3. Obiettivo del Fondo Interno

L'obiettivo della gestione del Fondo è accrescere il valore della quota e proteggere, a scadenza, il 100% *del valore di riferimento* (in seguito: *valore protetto*). Il *valore di riferimento* è rappresentato dal più alto valore della quota del Fondo Interno fatto registrare tra il 05 marzo 2012 e il 30 maggio 2012.

La protezione si realizza attraverso una specifica attività di asset allocation su un portafoglio di titoli ed OICR obbligazionari, ognuno dei quali ha le finalità di protezione del Fondo Interno e, pertanto, contribuisce al raggiungimento del valore protetto a scadenza del Fondo Interno.

I titoli obbligazionari detenuti dal Fondo sono soggetti al rischio di insolvenza dei relativi emittenti, pertanto il Fondo potrebbe non essere in grado di conseguire l'obiettivo di protezione. In tal caso il rischio di perdita ricadrebbe sull'investitore-contraente.

Nel periodo intercorrente tra il 05 marzo 2012 (inizio periodo d'offerta) e il 30 maggio 2012 (ultima data di investimento disponibile) il Fondo Interno è investito principalmente in strumenti obbligazionari e di mercato monetario denominati in Euro con l'obiettivo di conservazione del capitale investito.

Si evidenzia che l'impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rimborso, totale ovvero parziale, del capitale investito o di rendimento minimo.

Data la natura dell'investimento non è possibile identificare un benchmark rappresentativo della politica di investimento dei Fondi Interni.

Pertanto è stata individuata una misura di rischio alternativa al benchmark e cioè una volatilità media annua attesa pari a: 7,78%.

La volatilità media annua attesa è un indicatore sintetico del rischio, espresso come scostamento medio percentuale rispetto al rendimento atteso del Fondo Interno in un determinato periodo di tempo.

Il grado di rischio del Fondo è: medio-alto.

4. Caratteristiche del Fondo Interno

Il Fondo Interno ha un'esposizione non superiore al 70% del patrimonio del Fondo a titoli obbligazionari emessi da Intesa Sanpaolo o altri emittenti appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo. In ogni caso, l'impresa di assicurazione, in occasione di acquisto diretto in titoli obbligazionari, si impegna a non superare il limite massimo del 50% di titoli obbligazionari Intesa Sanpaolo o altri emittenti del gruppo Intesa Sanpaolo sul totale del patrimonio del Fondo.

La rimanente parte del patrimonio viene investita in OICR armonizzati di tipo obbligazionario (che investono in titoli di emittenti societari dell'Area Euro e Non Euro, tra cui Paesi Emergenti e USA

oltre a titoli governativi dell'Area Euro) e in strumenti derivati, finalizzati ad acquisire un'esposizione ad una strategia azionaria.

Gli OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio) sono conformi alla Direttiva 85/611/CEE, modificata dalla Direttiva 88/220/CEE e successive modifiche e sono gestiti da asset manager appartenenti al gruppo Intesa Sanpaolo.

L'attività di gestione del Fondo Interno è stata affidata dall'impresa di assicurazione a Eurizon Capital S.A., con sede in Avenue de la Liberté, 8 Luxembourg, società appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte Intesa Sanpaolo Life Limited; l'impresa di assicurazione rimane comunque l'esclusiva responsabile nei confronti degli investitori-contraenti per l'attività di gestione dei Fondi.

5. Criteri d'investimento del Fondo Interno

Il Fondo Interno investe i capitali conferiti attraverso i premi pagati secondo la politica d'investimento successivamente descritta.

Si riporta una tabella che riassume la rilevanza qualitativa in termini percentuali degli investimenti del Fondo al fine di agevolare la comprensione della stessa politica d'investimento.

Qualifica di investimento	Percentuale di riferimento degli investimenti dei Fondi Interni
Principale	Superiore al 70%
Prevalente	Compreso fra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso fra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso fra il 10% ed il 30%
Residuale	Inferiore al 10%

La politica di investimento prevede un'allocazione dinamica in:

- (i) titoli obbligazionari corporate, a medio termine, denominati in Euro.
- (ii) OICR armonizzati di tipo obbligazionario, istituiti e gestiti da società di gestione del risparmio del medesimo Gruppo di appartenenza dell'impresa di assicurazione.

Il peso delle varie componenti varia in funzione delle opportunità di mercato allo scopo di realizzare extra rendimenti durante la vita del fondo, mantenendo, nel contempo, costantemente monitorato il rischio di credito, in modo da poter realizzare l'obiettivo di protezione a scadenza.

Gli OICR sono costituiti principalmente da titoli obbligazionari governativi e corporate, anche nella forma di covered bonds (rating AAA), diversificati in alcuni tra i principali settori industriali e denominati anche in valuta diversa dall'Euro.

Al fine di attenuare l'effetto di oscillazioni sfavorevoli di mercato e nell'intento di conseguire le finalità del fondo l'impresa di assicurazione può perfezionare accordi di pre-copertura, intesi come accordi finalizzati a prefissare condizioni finanziarie (spread emittente degli strumenti di debito e tassi di interesse) per importi non superiori agli attivi del fondo.

Il Fondo Interno, fermo restando l'obiettivo di protezione a scadenza, investe anche in strumenti finanziari derivati, più precisamente in un'opzione call europea. L'opzione è scritta su una strategia di investimento su un basket di indici azionari. Tale strategia (denominata "Tactical Asset Allocation") determina in maniera dinamica l'allocazione degli indici azionari facenti parte del basket, sotto definito, sulla base di un modello quantitativo che analizza variabili macroeconomiche, finanziarie e di momentum. L'investimento complessivo nella componente azionaria sarà altresì influenzato da tecniche di gestione del rischio che hanno come obiettivo il rispetto di un limite di volatilità annua massima. La misura di volatilità massima sarà definita alla chiusura del periodo di offerta del Fondo e ci si aspetta che risulti comunque non superiore al 10%. Il limite di volatilità effettivo verrà reso disponibile tempestivamente sul sito internet dell'impresa di assicurazione.

Il basket di indici azionari è così definito:

Indice	codice Bloomberg	Valuta
Euro Stoxx 50 Net Total Return	SX5T Index	EUR
S&P 500 Net Total Return	SPTR500N Index	USD
S&P BRIC 40 Net Total Return	SPTRBRIE Index	EUR

BREVE DESCRIZIONE DEGLI INDICI

Euro Stoxx 50 Net Total Return è un indice total return ponderato in base alla capitalizzazione delle 50 blue-chip quotate nei paesi che fanno parte dell'Unione monetaria europea. Esso copre i mercati di Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo e Spagna. Le azioni dell'Indice coprono tutti i settori economici e sono scelte per il loro livello di capitalizzazione borsistica, la loro liquidità e il loro peso settoriale. Il calcolo dell'indice è fatto sulla base dei dividendi netti reinvestiti.

Standard and Poor's 500 Net Total Return è un indice total return ponderato in base alla capitalizzazione di 500 società americane rappresentanti tutti i maggiori settori industriali. Il calcolo riflette l'effetto del reinvestimento dei dividendi al netto della *withholding tax*.

S&P BRIC 40 Net Total Return è un indice che offre un'esposizione a quattro mercati azionari emergenti: Brasile, Russia, India e Cina. Dell'indice fanno parte solo società nelle quali un investitore estero può legalmente ed effettivamente investire. Il calcolo dell'indice riflette l'effetto del reinvestimento dei dividendi al netto dell'imposizione fiscale.

Il gestore del Fondo Interno avrà la facoltà di intervenire sulla composizione del basket di indici azionari alterando i pesi degli indici secondo le sue scelte di investimento, con la finalità di massimizzare il rendimento della strategia azionaria nel rispetto del vincolo di volatilità massima assegnato.

Si precisa che in caso di soppressione o sospensione prolungata o modifica significativa di uno o più dei suddetti indici la strategia verrà riadattata su altri indici aventi caratteristiche equivalenti.

Resta ferma la facoltà da parte dell'impresa di assicurazione di mantenere una parte degli attivi in disponibilità liquide.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Il Fondo Interno investe in attività finanziarie ammesse dalla normativa italiana in materia di assicurazioni sulla vita e rispetta tutti i limiti previsti dalla stessa ad eccezione del limite di concentrazione dovuto all'investimento diretto in titoli obbligazionari emessi da Intesa Sanpaolo o altri emittenti appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo.

L'impresa di assicurazione rispetta comunque i limiti previsti dalla normativa irlandese cui è sottoposta ai fini di vigilanza.

Modalità gestionali adottate per la protezione

A partire dal 30 maggio 2012 la gestione del Fondo prevede un'asset allocation dinamica su titoli / OICR obbligazionari, finalizzata a proteggere, a scadenza (22/11/2017), un valore unitario della quota pari al valore protetto.

Durante tale periodo, l'asset allocation del Fondo Interno sarà regolarmente monitorata al fine di mantenere, per tutto l'orizzonte temporale, un profilo di rischio/rendimento coerente con le condizioni di mercato. In particolare verranno perseguiti i seguenti obiettivi:

- la creazione di valore per il Fondo Interno, mediante l'allocazione dinamica fra gli indici azionari che costituiscono il basket, sotto il vincolo di rispettare il livello di volatilità annua massima consentita;

- la creazione di valore per il Fondo Interno definendo l'asset allocation della componente obbligazionaria e OICR con l'obiettivo di cogliere le opportunità migliori rispetto alle condizioni di mercato.

Si evidenzia che l'impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rimborso, totale ovvero parziale, del capitale investito o di rendimento minimo.

6. Costi gravanti sul Fondo Interno

I costi gravanti sul Fondo Interno sono costituiti:

- da una commissione annua di gestione, applicata dall'impresa di assicurazione direttamente sul Fondo;
- dalle spese indirettamente gravanti sul Fondo, applicate dalle società di gestione degli OICR nei quali investe il Fondo stesso.

La commissione annua di gestione applicata dall'impresa di assicurazione è pari all'1,60%.

La commissione di gestione, comprensiva delle spese di asset allocation, di amministrazione del Fondo, di protezione del patrimonio del Fondo, di pubblicazione del valore della quota e di custodia delle attività del Fondo, rappresenta la remunerazione dell'attività di gestione del Fondo Interno, ed è trattenuta pro rata settimanalmente sul patrimonio netto del Fondo stesso.

Nel periodo intercorrente tra il 05 marzo 2012 e il 30 maggio 2012 la commissione di gestione annua applicata al Fondo è pari allo 0,35%, che comprende lo 0,045% per il costo copertura assicurativa caso morte.

Le commissioni di gestione annue applicate dai gestori degli OICR sottostanti sono al massimo pari allo 0,30%.

Le commissioni sopra indicate possono variare nel corso del contratto e tale mutamento sarà riflesso sul patrimonio del Fondo Interno.

La variazione della commissione di gestione avviene a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò necessario per preservare l'equilibrio della gestione tecnica, finanziaria e patrimoniale dell'impresa di assicurazione nell'interesse della generalità degli investitori-contraenti. In tal caso l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro 30 giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote (switch) ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza spese o penali.

Non sono previsti altri costi ad eccezione degli eventuali costi sostenuti a seguito delle operazioni di pre-copertura descritte nel precedente paragrafo "Criteri di investimento del Fondo Interno".

7. Scadenza del Fondo Interno

È previsto che alla data di scadenza del Fondo (22/11/2017), il patrimonio investito nel Fondo stesso venga automaticamente trasferito, mediante switch gratuito, nel Fondo Interno EL Prospettiva Monetario Euro collegato al prodotto finanziario assicurativo Intesa Sanpaolo Life Prospettiva 07/2011 oppure, qualora il Fondo suddetto non sia più disponibile, su un Fondo Interno di analoghe caratteristiche collegato allo stesso prodotto.

8. Valorizzazione delle quote e loro pubblicazione

Il patrimonio netto dei Fondi Interni viene determinato ogni mercoledì (giorno di riferimento) sulla base delle seguenti valutazioni delle attività mobiliari in esso presenti, riferite al martedì:

- gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati sono valutati in base all'ultimo prezzo ufficiale disponibile rispetto al giorno di valorizzazione; qualora si verifichi una prorata indisponibilità di prezzi di negoziazione o questi non siano considerati rappresentativi per frequenza o volumi di scambio, verrà utilizzato un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.

- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati utilizzando un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari derivati trattati "Over the Counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (c.d. costo di sostituzione) secondo pratiche prevalenti sul mercato basate su metodologie di calcolo affermate e riconosciute, applicate su base continuativa, con costante aggiornamento dei dati che alimentano le procedure di calcolo. Le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta attribuzione degli effetti finanziari positivi e negativi durante l'intera durata dei contratti stipulati, indipendentemente dal momento in cui si manifestano profitti e perdite.
- le quote degli OICR vengono valutate sulla base dell'ultimo valore pubblicato presso la Borsa valori di riferimento o, in difetto, sulla base dell'ultimo valore comunicato dalla rispettiva società di gestione;
- la liquidità è valutata in base al valore nominale più gli interessi nominali.

Gli interessi, i dividendi e le plusvalenze realizzate sono reinvestiti e aggiunti al patrimonio del Fondo Interno.

Il valore unitario delle quote di ciascun Fondo Interno viene determinato ogni settimana, in base al NAV del giorno di riferimento, dividendo il patrimonio del Fondo Interno, come sopra calcolato, al netto delle spese di cui al paragrafo 6 "Costi gravanti sul Fondo Interno", per il numero delle quote presenti in ciascun Fondo Interno a quella data.

Nel caso in cui per ragioni connesse alla chiusura dei mercati, per eventi di turbativa o a seguito di decisioni prese dagli organi di Borsa vengano a mancare le quotazioni di una parte consistente delle attività del Fondo Interno, il valore unitario della quota sarà calcolato sulla base del valore del patrimonio del Fondo Interno riferito al primo giorno antecedente per il quale sono disponibili le quotazioni.

Nel caso in cui il giorno di calcolo del valore unitario della quota sia festivo, tale valore sarà calcolato il giorno lavorativo successivo più prossimo, ma sarà comunque riferito ai prezzi del giorno di riferimento.

Il numero delle quote in cui il Fondo Interno risulta suddiviso deve, in ogni momento, risultare non inferiore al numero delle quote presenti sui contratti ancora in vigore associati al Fondo Interno medesimo.

Il valore unitario della quota viene pubblicato giornalmente sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" o "MF", nonché sul sito Internet dell'impresa di assicurazione www.intesasanpaololife.it.

Alla data di costituzione del Fondo Interno il valore unitario delle quote viene fissato convenzionalmente a 10 euro.

9. Modifiche ai Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, con l'obiettivo di perseguire gli interessi degli investitori-contraenti, si riserva la facoltà di modificare i criteri di investimento e gli oneri a carico del Fondo Interno, così come stabiliti ai paragrafi 5 "Criteri d'investimento del Fondo Interno" e 6 "Costi gravanti sul Fondo Interno" a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò ragionevole in relazione alla situazione complessiva dell'impresa di assicurazione; si precisa che qualsiasi cambiamento nelle commissioni annue di gestione gravanti sugli OICR nei quali investe il Fondo Interno sarà riflesso sui Fondi Interni. In caso di modifica alle commissioni di gestione gravanti sugli OICR, l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza costi o penali. L'impresa di assicurazione si impegna inoltre a comunicare tempestivamente all'investitore-contraente le modifiche ai regolamenti dei Fondi Interni che siano imposte dall'adeguamento a norme di legge o regolamentari e che intervengano successivamente alla conclusione del contratto.

10. Eventuale fusione dei Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, nell'interesse degli investitori-contraenti, può operare la fusione dei Fondi Interni collegati al presente contratto con uno o più Fondi Interni aventi caratteristiche simili e politiche di investimento omogenee.

La fusione rappresenta eventi di carattere straordinario che l'impresa di assicurazione potrà adottare per motivi particolari tra i quali accrescere l'efficienza dei servizi offerti, rispondere a mutate esigenze di tipo organizzativo, ridurre eventuali effetti negativi dovuti a una eccessiva riduzione del patrimonio del Fondo.

L'operazione di fusione è effettuata a valori di mercato, attribuendo agli investitori-contraenti un numero di quote del Fondo incorporante, il cui controvalore complessivo è pari al controvalore complessivo delle quote possedute dall'investitore-contraente del Fondo incorporato, valorizzate all'ultima quotazione precedente la fusione.

Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo interessato dalla fusione ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo interessato dalla fusione, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

11. Eventuale estinzione dei Fondi Interni

L'impresa di assicurazione si riserva la facoltà di chiudere uno o più dei Fondi Interni collegati al presente contratto. In tal caso non verranno più accettati ulteriori investimenti o trasferimenti nel Fondo Interno o nei Fondi Interni cessati. Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo estinto ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo estinto, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

Decorso il suddetto termine senza che sia pervenuta alcuna comunicazione all'impresa di assicurazione, la stessa provvederà a trasferire il controvalore delle quote sul Fondo Interno di analoghe caratteristiche e con il minor grado di rischio.



**INTESA SANPAOLO
LIFE**

Offerta pubblica di sottoscrizione di
INTESA SANPAOLO LIFE
PROSPETTIVA 07/2011
prodotto finanziario-assicurativo di tipo unit linked

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA PROTETTA

Ultimo aggiornamento effettuato in data 05 marzo 2012

Gruppo Intesa Sanpaolo

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA PROTETTA

1. Costituzione e denominazione dei Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, al fine di adempiere gli obblighi assunti nei confronti degli investitori-contrattenti ed in base a quanto stabilito dal Prospetto d'offerta e dalle Condizioni Contrattuali, ha costituito un portafoglio di attività finanziarie ripartite e diversificate in un Fondo Interno, nel quale confluiscono i premi destinati all'investimento e versati a fronte dei contratti di assicurazione sulla vita a cui viene collegato il Fondo stesso.

I Fondi Interni sono denominati:

- EL Prospettiva Protetta;
- EL Prospettiva Protetta 2010.

Ciascun Fondo Interno costituisce patrimonio separato dalle altre attività dell'impresa di assicurazione. Il valore del patrimonio di ogni Fondo è suddiviso in quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti.

2. Partecipanti ai Fondi Interni

Hanno titolo a partecipare a ciascuno dei suddetti Fondi Interni, entro i limiti stabiliti dalla documentazione contrattuale, esclusivamente gli investitori-contrattenti che abbiano sottoscritto contratti finanziari assicurativi emessi da Intesa Sanpaolo Life Limited, a cui vengono collegati i suddetti Fondi Interni.

3. Obiettivo dei Fondi Interni

I Fondi Interni presenta un meccanismo di protezione volto a raggiungere l'obiettivo che il valore corrente unitario di quota dei Fondi Interni EL Prospettiva Protetta e EL Prospettiva 2010 non risultino mai inferiori rispettivamente al 90% e all'80% del massimo valore raggiunto dalla quota stessa dei Fondi a partire dalla loro data di costituzione (c.d. valore protetto). Tale protezione finanziaria opera in ogni giorno di valorizzazione previsto contrattualmente.

È presente inoltre uno specifico contratto di garanzia finanziaria stipulato dall'impresa di assicurazione con Banca IMI S.p.A. (banca appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo): in virtù di tale contratto Banca IMI S.p.A. provvederà a reintegrare i Fondi Interni EL Prospettiva Protetta e EL Prospettiva 2010 con capitali di sua proprietà al fine di garantire che il valore unitario di quota non risulti mai inferiore rispettivamente al 90% e all'80% del massimo valore di quota raggiunto dai Fondi stessi a partire dalla loro data di costituzione fino alla loro scadenza (21 febbraio 2018 per EL Prospettiva Protetta e 15 aprile 2020 per EL Prospettiva Protetta 2010).

In caso di insolvenza del soggetto che presta la garanzia (Banca IMI S.p.A.) il rischio di perdita sul capitale investito è a carico dell'investitore-contrattente. Si evidenzia quindi che tale protezione finanziaria non è garantita dall'impresa di assicurazione.

Data la natura dell'investimento non è possibile identificare un benchmark rappresentativo della politica di investimento dei Fondi Interni.

Pertanto è stata individuata una misura di rischio alternativa al benchmark e cioè una volatilità media annua attesa pari:

- EL Prospettiva Protetta 2,54%;
- EL Prospettiva Protetta 2010 6,09%.

La volatilità media annua attesa è un indicatore sintetico del rischio, espresso come scostamento medio percentuale rispetto al rendimento atteso del Fondo Interno in un determinato periodo di tempo.

Il grado di rischio dei Fondi è:

- EL Prospettiva Protetta: medio;
 - EL Prospettiva Protetta 2010: medio-alto.
-

4. Caratteristiche dei Fondi Interni

Il Fondo Interno investe in comparti di Fondi comuni di investimento conformi alle disposizioni previste dalla Direttiva 85/611/CEE così come modificata dalla Direttiva 88/220/CEE e, laddove

previsto, dalla Direttiva 2001/108/CE e dalla Direttiva 2001/107/CE.

Nella tabella riportata alla fine del presente Regolamento sono elencate le società di gestione selezionate dall'impresa di assicurazione che gestiscono Fondi comuni di investimento nei quali comparti possono essere investiti gli attivi del Fondo Interno. L'impresa di assicurazione si riserva di integrare tale elenco con altre società di gestione o di escludere quelle già selezionate sempre nel rispetto dei criteri di investimento e degli obiettivi di redditività del Fondo Interno.

Il Gestore provvederà ad attuare, tramite una gestione attiva, una diversificazione di portafoglio attraverso la selezione dei migliori OICR emessi anche da asset manager non appartenenti al gruppo Intesa Sanpaolo. La percentuale degli attivi investita in OICR Multimanager non sarà superiore al 30% del valore del Fondo stesso.

Gli attivi vengono selezionati sulla base di un processo valutativo strutturato. Tale processo è basato su un'analisi di tipo quantitativo (es. analisi della redditività corretta per il rischio) e strategico (es. analisi della redditività relativa tra le diverse asset class, le aree geografiche, i settori industriali e gli emittenti).

La finalità di tale selezione è quella di perseguire nel modo migliore, nell'ambito del grado di rischio proprio del Fondo e nel rispetto del modello gestionale dinamico di seguito descritto, gli interessi dei partecipanti ed altresì di contenere il rischio.

L'attività di gestione dei Fondi Interni è stata affidata dall'impresa di assicurazione a Eurizon Capital S.A., con sede in Avenue de la Liberté, 8 Luxembourg, società appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte Intesa Sanpaolo Life Limited; l'impresa di assicurazione rimane comunque l'esclusiva responsabile nei confronti degli investitori-contraenti per l'attività di gestione dei Fondi.

5. Criteri d'investimento dei Fondi Interni

Ciascun Fondo Interno investe i capitali conferiti attraverso i premi pagati secondo la politica d'investimento successivamente descritta.

Si riporta una tabella che riassume la rilevanza qualitativa in termini percentuali degli investimenti del Fondo al fine di agevolare la comprensione della stessa politica d'investimento.

Qualifica di investimento	Percentuale di riferimento degli investimenti dei Fondi Interni
Principale	Superiore al 70%
Prevalente	Compreso fra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso fra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso fra il 10% ed il 30%
Residuale	Inferiore al 10%

Fondo EL Prospettiva Protetta

La politica di investimento prevede un'allocazione dinamica in OICR armonizzati di tipo azionario, obbligazionario e monetario, e in modo residuale in strumenti finanziari di debito (obbligazioni) e di capitale (azioni) appartenenti al mercato monetario, obbligazionario e azionario sia dell'area euro che internazionale.

Le componenti monetaria, obbligazionaria ed azionaria possono rappresentare, a seconda dell'evoluzione dei mercati, una quota residuale del Fondo stesso oppure arrivare a costituire anche il 100% del valore del Fondo.

Gli OICR di tipo monetario saranno costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati monetari, quali ad esempio i buoni del tesoro, i certificati di deposito e le carte commerciali. Questi strumenti saranno emessi o garantiti da enti sovranazionali ed emittenti societari aventi sede prevalentemente nei paesi dell'area euro. Tutti questi strumenti saranno denominati in euro.

Il Fondo ha la facoltà di detenere parte del proprio patrimonio in disponibilità liquide e, più in generale, di assumere azioni volte a tutelare l'interesse dei partecipanti, in relazione all'andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche congiunturali.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL Prospettiva Protetta 2010

La politica di investimento prevede un'allocazione dinamica in OICR armonizzati di tipo azionario, obbligazionario e monetario e in strumenti finanziari di debito (obbligazioni) appartenenti al mercato monetario e obbligazionario sia dell'area euro che internazionale, e in modo residuale in strumenti finanziari di capitale (azioni) appartenenti al mercato azionario sia dell'area euro che internazionale.

Ciascuna componente monetaria, obbligazionaria ed azionaria può comunque rappresentare, a seconda dell'evoluzione dei mercati, una quota residuale del Fondo stesso oppure arrivare a costituire anche il 100% del valore del Fondo.

Gli OICR di tipo monetario saranno costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati monetari, quali ad esempio i buoni del tesoro, i certificati di deposito e le carte commerciali. Questi strumenti saranno emessi o garantiti da enti sovranazionali ed emittenti societari aventi sede prevalentemente nei paesi dell'area euro. Tutti questi strumenti saranno denominati in euro.

Il Fondo ha la facoltà di detenere parte del proprio patrimonio in disponibilità liquide e, più in generale, di assumere azioni volte a tutelare l'interesse dei partecipanti, in relazione all'andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche congiunturali.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Modalità gestionali adottate per la protezione

La strategia di gestione è di tipo quantitativo ed è orientata ad ottimizzare la composizione del Fondo, rappresentata da OICR azionari, obbligazionari e monetari, in virtù dell'andamento dei mercati di riferimento.

I Fondi Interni presentano un meccanismo di protezione volto a raggiungere l'obiettivo che il valore corrente unitario di quota di EL Prospettiva Protetta e EL Prospettiva 2010 non risulti mai inferiore rispettivamente al 90% e all'80% del massimo valore raggiunto dalla quota stessa dei Fondi a partire dalla loro data di costituzione (c.d. valore protetto). Tale protezione finanziaria opera in ogni giorno di valorizzazione previsto contrattualmente.

La strategia di gestione finanziaria modificherà dinamicamente, nel corso della sua applicazione, la quota investita in attivi classificati come "rischiosi" (principalmente azionari e obbligazionari) e attivi classificati come "non rischiosi" (principalmente monetari e di tesoreria) in funzione della differenza tra il valore unitario della quota dei Fondi EL Prospettiva Protetta e EL Prospettiva 2010 ed il valore unitario di quota protetto. Al diminuire della differenza in oggetto, la strategia di gestione sarà maggiormente orientata ad investimenti idonei a preservare il patrimonio del Fondo da andamenti avversi dei mercati finanziari, quali ad esempio, investimenti in OICR monetari, titoli di stato e altri strumenti di mercato monetario (attivi "non rischiosi"). Viceversa, la strategia di gestione sarà indirizzata prevalentemente a investimenti finanziari rappresentati da OICR azionari e obbligazionari (attivi "rischiosi"). La percentuale massima di esposizione in OICR azionari e obbligazionari può raggiungere il 100% del valore del Fondo.

La quota investita in attivi "non rischiosi" potrà - in base ai risultati della strategia di gestione - potenzialmente costituire la totalità del Fondo Interno, qualora la componente rappresentata dalla quota investita nel comparto azionario ed obbligazionario dovesse ridursi a zero in conseguenza

dell'approssimarsi del valore unitario di quota del Fondo al valore unitario di quota protetto del Fondo stesso.

Per tutto il periodo di allocazione totale del Fondo Interno in attivi “non rischiosi” l’impresa di assicurazione si impegna a ridurre la commissione di gestione allo 0,045%, ed il costo della protezione finanziaria si annulla.

È inoltre presente uno specifico contratto di garanzia finanziaria stipulato dall’impresa di assicurazione con Banca IMI S.p.A. (banca appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo): in virtù di tale contratto Banca IMI S.p.A. provvederà a reintegrare i Fondi Interni EL Prospettiva Protetta e EL Prospettiva Protetta 2010 con capitali di sua proprietà al fine di garantire che il valore unitario di quota non risulti mai inferiore rispettivamente al 90% e all’80% del massimo valore di quota raggiunto dai Fondi stessi a partire dalla loro data di costituzione fino alla loro scadenza (21 febbraio 2018 per EL Prospettiva Protetta e 15 aprile 2020 per EL Prospettiva Protetta 2010).

Si evidenzia che l’impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rimborso, totale ovvero parziale, del capitale investito o di rendimento minimo.

6. Costi gravanti sui Fondi Interni

I costi gravanti sui Fondi Interni sono costituiti:

- da una commissione annua di gestione, applicata dall’impresa di assicurazione direttamente sul Fondo;
- dalle spese indirettamente gravanti sul Fondo, applicate dalle società di gestione degli OICR nei quali investe il Fondo stesso.

La commissione annua di gestione applicata dall’impresa di assicurazione per ciascun Fondo Interno è la seguente:

FONDO INTERNO	COMMISSIONE ANNUA DI GESTIONE
AREA PROTETTA	
EL PROSPETTIVA PROTETTA	1,80%
EL PROSPETTIVA PROTETTA 2010	1,80%

La commissione di gestione, comprensiva delle spese di asset allocation, di amministrazione del Fondo, di protezione del patrimonio del Fondo e di pubblicazione del valore della quota, rappresenta la remunerazione dell’attività di gestione del Fondo Interno, ed è trattenuta pro rata settimanalmente sul patrimonio netto del Fondo stesso.

La garanzia finanziaria prestata da Banca IMI S.p.A. viene finanziata da una quota parte della suddetta commissione annua ed è pari allo 0,20% del patrimonio del Fondo stesso.

Qualora il Fondo dovesse risultare investito al 100% in OICR monetari e/o strumenti del mercato monetario, la commissione annua di gestione si riduce allo 0,045% ed il costo della protezione si annulla.

Le commissioni di gestione annue applicate dai gestori degli OICR sottostanti sono le seguenti:

Oneri di sottoscrizione e rimborso di quote di OICR	0%
Commissione di gestione annua gravante sugli OICR	
Comparti Monomanager	
Monetario	Massimo 0,30%
Obbligazionario	Massimo 0,80%
Azionario	Massimo 1,00%
Comparti Multimanager	
Monetario	Massimo 0,40%
Obbligazionario	Massimo 1,20%
Azionario	Massimo 1,50%
Commissione di overperformance gravante sugli OICR	Massimo 30%

Le commissioni sopra indicate possono variare nel corso del contratto e tale mutamento sarà riflesso sul patrimonio dei Fondi Interni.

La variazione della commissione di gestione avviene a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò necessario per preservare l'equilibrio della gestione tecnica, finanziaria e patrimoniale dell'impresa di assicurazione nell'interesse della generalità degli investitori-contraenti.

In tal caso l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro 30 giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote (switch) ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza spese o penali.

Non sono previsti altri costi gravanti direttamente sui Fondi Interni e prelevati dall'impresa di assicurazione ad eccezione delle spese di custodia delle attività del Fondo Interno che gravano sul Fondo stesso.

7. Scadenza dei Fondi Interni EL Prospettiva Protetta e EL Prospettiva Protetta 2010

Per i Fondi Interni EL Prospettiva Protetta e EL Prospettiva Protetta 2010 è previsto che alle date di scadenza dei Fondi stessi, fissate rispettivamente al 21/02/2018 e 15/04/2020, il patrimonio investito venga automaticamente trasferito, mediante switch gratuito, nel Fondo Interno EL Prospettiva Monetario Euro collegato al prodotto finanziario assicurativo Intesa Sanpaolo Life Prospettiva 07/2011 oppure, qualora il Fondo suddetto non sia più disponibile, su un Fondo Interno di analoghe caratteristiche collegato allo stesso prodotto.

8. Valorizzazione delle quote e loro pubblicazione

Il patrimonio netto dei Fondi Interni viene determinato ogni mercoledì (giorno di riferimento) sulla base delle seguenti valutazioni delle attività mobiliari in esso presenti, riferite al martedì:

- gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati sono valutati in base all'ultimo prezzo ufficiale disponibile rispetto al giorno di valorizzazione; qualora si verifichi una prorata indisponibilità di prezzi di negoziazione o questi non siano considerati rappresentativi per frequenza o volumi di scambio, verrà utilizzato un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati utilizzando un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari derivati trattati "Over the Counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (c.d. costo di sostituzione) secondo pratiche prevalenti sul mercato basate su metodologie di calcolo affermate e riconosciute, applicate su base continuativa, con costante aggiornamento dei dati che alimentano le procedure di calcolo. Le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta attribuzione degli effetti finanziari positivi e negativi durante l'intera durata dei contratti stipulati, indipendentemente dal momento in cui si manifestano profitti e perdite.
- le quote degli OICR vengono valutate sulla base dell'ultimo valore pubblicato presso la Borsa valori di riferimento o, in difetto, sulla base dell'ultimo valore comunicato dalla rispettiva società di gestione;
- la liquidità è valutata in base al valore nominale più gli interessi nominali.

Gli interessi, i dividendi e le plusvalenze realizzate sono reinvestiti e aggiunti al patrimonio del Fondo Interno.

Il valore unitario delle quote di ciascun Fondo Interno viene determinato ogni settimana, in base al NAV del giorno di riferimento, dividendo il patrimonio di ciascun Fondo Interno, come sopra calcolato, al netto delle spese di cui al paragrafo 6 "Costi gravanti sui Fondi Interni", per il numero delle quote presenti in ciascun Fondo Interno a quella data.

Nel caso in cui per ragioni connesse alla chiusura dei mercati, per eventi di turbativa o a seguito di decisioni prese dagli organi di Borsa vengano a mancare le quotazioni di una parte consistente delle attività del Fondo Interno, il valore unitario della quota sarà calcolato sulla base del valore del patrimonio del Fondo Interno riferito al primo giorno antecedente per il quale sono disponibili le quotazioni.

Nel caso in cui il giorno di calcolo del valore unitario della quota sia festivo, tale valore sarà calcolato il giorno lavorativo successivo più prossimo, ma sarà comunque riferito ai prezzi del giorno di riferimento.

Il numero delle quote in cui ciascun Fondo Interno risulta suddiviso deve, in ogni momento, risultare non inferiore al numero delle quote presenti sui contratti ancora in vigore associati al Fondo Interno medesimo.

Il valore unitario delle quote ed il valore protetto vengono pubblicati giornalmente sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" o "MF", nonché sul sito Internet dell'impresa di assicurazione www.intesasanpaololife.it. Alla data di costituzione del Fondo Interno il valore unitario delle quote viene fissato convenzionalmente a 10 euro.

9. Modifiche ai Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, con l'obiettivo di perseguire gli interessi degli investitori-contrahenti, si riserva la facoltà di modificare i criteri di investimento e gli oneri a carico di ciascun Fondo Interno, così come stabiliti ai paragrafi 5 "Criteri d'investimento dei Fondi Interni" e 6 "Costi gravanti sui Fondi Interni" a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò ragionevole in relazione alla situazione complessiva dell'impresa di assicurazione; si precisa che qualsiasi cambiamento nelle commissioni annue di gestione gravanti sugli OICR nei quali investono i Fondi Interni sarà riflesso sui Fondi Interni. In caso di modifica alle commissioni di gestione gravanti sugli OICR, l'investitore-contrahente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza costi o penali. L'impresa di assicurazione si impegna inoltre a comunicare tempestivamente all'investitore-contrahente le modifiche ai regolamenti dei Fondi Interni che siano imposte dall'adeguamento a norme di legge o regolamentari e che intervengano successivamente alla conclusione del contratto.

10. Eventuale fusione dei Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, nell'interesse degli investitori-contrahenti, può operare la fusione dei Fondi Interni collegati al presente contratto con uno o più Fondi Interni aventi caratteristiche simili e politiche di investimento omogenee.

La fusione rappresenta eventi di carattere straordinario che l'impresa di assicurazione potrà adottare per motivi particolari tra i quali accrescere l'efficienza dei servizi offerti, rispondere a mutate esigenze di tipo organizzativo, ridurre eventuali effetti negativi dovuti a una eccessiva riduzione del patrimonio del Fondo.

L'operazione di fusione è effettuata a valori di mercato, attribuendo agli investitori-contrahenti un numero di quote del Fondo incorporante, il cui controvalore complessivo è pari al controvalore complessivo delle quote possedute dall'investitore-contrahente del Fondo incorporato, valorizzate all'ultima quotazione precedente la fusione.

Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contrahente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo interessato dalla fusione ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contrahente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo interessato dalla fusione, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

11. Eventuale estinzione dei Fondi Interni

L'impresa di assicurazione si riserva la facoltà di chiudere uno o più dei Fondi Interni collegati al presente contratto. In tal caso non verranno più accettati ulteriori investimenti o trasferimenti nel Fondo Interno o nei Fondi Interni cessati. Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contrahente, entro sessanta giorni dalla data di

ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo estinto ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo estinto, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

Decorso il suddetto termine senza che sia pervenuta alcuna comunicazione all'impresa di assicurazione, la stessa provvederà a trasferire il controvalore delle quote sul Fondo Interno di analoghe caratteristiche e con il minor grado di rischio.

Tabella - Società di Gestione del Risparmio (SGR) - Società di Investimento a Capitale Variabile (SICAV) nei comparti delle quali possono investire i Fondi Interni.

Nome Società	Indirizzo
Aberdeen Investment Services S.A.	21, Avenue de la Liberté L-1931 Luxembourg
ABN AMRO	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte L-1331 Luxembourg
AllianceBernstein Global Investor	35 Boulevard Prince Henri 1724 Luxembourg
Allianz Dresdner	Route De Treves, 6 A, Senningerberg, Luxembourg
America Express	69 route d'Esch L-1470 Luxembourg
Amundi SA	39, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Aquila Capital	Ferdinanstrasse 25-27 20095 Hamburg
Aviva	34 Avenue de la Liberté 4th Floor, Luxembourg
AXA Fund Management S.A.	58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1330 Luxembourg
BARINGS AM	155 Bishopsgate, London - UK
BlackRock (Luxembourg) S.A.	6D route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg
BlueBay Asset Management	77 Grosvenor, London, W1K3JR - UK
BNP Paribas Asset Management Lux	5, Rue Jean Monnet L-2952 Luxembourg
CAPITAL @ WORK INT'L	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Carmignac Gestion	24 Place Vendome, 75001 Paris - France
City of London IM	The Harcourt Building Harcourt Street - Dublin 2, Ireland
Comgest Asset Management International Limited	First Floor, Fitzwilton House, Wilton Place - Dublin 2, Ireland
Credem International (Lux) S.A.	10/12 Avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg
Credit Suisse Bond Fund Luxembourg S.A.	5, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg
Davis Selected	2949 East Elvira Road, Suite 101, 85706 Tucson, AZ U.S.A.
DB Platinum Advisors S.A.	2 Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
Deka International S.A.	5, rue des Labours - L-1912 Luxembourg
DEXIA Asset Management	283 Route d' Arlon - L 1150 Luxembourg
DWS Investments	Grueneburgweg 113-115, 60612 Frankfurt - Germany
Eaton Vance	Floor 3, Brooklawn House, Crampton Avenue / Shelbourne Road, Dublin 4, Ireland
Edmond de Rothschild AM	47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75008 PARIS
Eurizon Capital S.A.	8, avenue del la Liberté L-1930 Luxembourg
Exane Asset Management	16, avenue Matignon – 75 008 Paris
Fidelity Funds SICAV	Kansallis House, Place de l'Etoile BP2174 L-1021 Luxembourg
Fideuram	Fonditalia, 13 avenue de la Porte-Neuve BP 1562, L-1015 Luxembourg
Financiere de l'echiquier	53, Avenue d'Iena - 75116 Paris
Fortis Investment Management	46, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Luxembourg S.A.	
Franklin Mutual Advisers, LLC	26, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
FundLogic Alternatives p.l.c	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 - Ireland
GAM Star Fund p.l.c.	George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Ireland
Gartmore SICAV	40, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg
Generali Asset Management	5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
GLG Partners LP	1, Curzon Street London W1J5HB (United Kingdom)
Goldman Sachs International	133 Fleet Street, Peterborough Court, London
Henderson Global Investors Ltd.	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg
HSBC	7 Rue De Marche-Aux-Herbes, L-1728 Luxemburg
ING Investment Management	52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg
Invesco Management S.A.	19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg
Investec	49, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Janus International Ltd.	Brooklawn House, Crampton Avenue, Shelbourne Road Ballsbridge, Dublin 4 (Ireland)
JO Hambro Capital Management	Ryder Court , 14 Ryder Street - SW1Y6QB London
JPMorgan Fleming A.M.	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Julius Baer	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte, L1331 Luxembourg
Kairos International Sicav	33, rue de Gasperich L-5826 Hesperange
Legg Mason Funds Management	Abbey Street, Dublin 1 (Ireland)
Lyxor AM	17 Cours Valmy, Puteaux - France 92 800, 0001 FRANCIA
M&G Investment Management Ltd.	1, M&G House, Victoria Road, Chelmsford, CM1 1FB (United Kingdom)
Man	Sugar Quay - Lower Thames Street - London EC3R 6DU
Mellon Global Management Ltd.	1, Upper Grand Canal Street, Dublin4 (Ireland)
Merrill Lynch Investment Solutions	16 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
MFS International Ltd.	49, Avenue J.F.Kennedy L-1855 Luxembourg
Morgan Stanley Investment Management	5, Rue Plaetis L-2338 Luxembourg
Muzinich & Co Inc/New York	State Street Fund Services Ire Ltd Guild House Guild Street International Fianancial Services Ctr Dublin 1 (Ireland)
NATIXIS Asset Management	21 quai d'Austerlitz, 75634 PARIS Cedex 13
Neuberger Berman Investment Funds	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 - Ireland
New Star Investment Funds Ltd.	Fleming Court, Fleming Place - Dublin Ireland
Nomura Asset Management UK Ltd	6th Floor, Nomura House, 1 St. Martin's-le-Grand, London EC1A 4NT, United Kingdom
Nordea Investment Funds S.A.	672, Rue de Neudorf L-2220 Findel (Luxembourg)
Oyster SICAV	11 Boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg
Pictet Gestion Luxembourg S.A.	1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
PIMCO	29 Earlsfort Terrace, Dublin - Ireland
Pioneer Asset Management S.A.	4, Rue Alphonse Weicker, L-2721 Lussemburgo
Putnam Investment	New Century House, Mayor Street Lower, Dublin 1, Ireland
Raiffeisen Capital Management	Am Stadtpark 9 - 1010 Vienna - Austria
Robeco	Uraniastrasse 12, Zurich - Suisse
RWC Investors LTD	20, Boulevard Emmanuel Servais - Luxembourg
Santander Asset Management	11-15 AVENUE EMILE REUTER, 0018 LUXEMBURG
Schroder Investment Management	5, Rue Hohenhof L-1736 Senningerberg (Luxembourg)
Scottish Widows Fund Management	155 Bishopsgate, London - UK
SEB Wealth Management	Sveavägen 8, Stockholm (Sweden)

SGAM TCW Investment Management Co.	Società Generale Asset Management c/o Euro-VL Luxembourg SA 11a, Boulevard Prince Henri L-1724 Luxembourg
SIA - Strategic Investment Advisors Group	Long Term Investment Fund - 1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
Sinopia Asset Management	66, Rue De La Chaussée d'Antin, 75009 Paris France
Skandia	Bradwell Limited, Earlsfort Centre, Dublin 2, Ireland
SP Invest Fund	Guild House Guild Street, Ifsc, Dublin 1 (Ireland)
State Street	25 Bank Street - London E14 5LE -UK
T. Rowe	6, route de Trèves L-2633 Luxembourg
Threadneedle Asset Management Limited	60 St Mary Axe - London EC3A 8JQ
UBS Global AM	36-38 Grand Rue B.P 2, L-210 Luxembourg
Union Bancaire Privée / UBAM	18, Boulevard Royal L-1724 Luxembourg
UOB Global Capital LLC	New Century House Mayor Street Lower International Financial Services Centre, Dublin 1 (Ireland)
Vanguard Group (Ireland) Limited	Vanguard Group (Ireland) Limited, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland
Vontobel Fund Advisory (Luxembourg S.A.)	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg
WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A.	1, rue Jean Pierre Brasseur, L-1258 Lussemburgo



**INTESA SANPAOLO
LIFE**

Offerta pubblica di sottoscrizione di
INTESA SANPAOLO LIFE
PROSPETTIVA 07/2011
prodotto finanziario-assicurativo di tipo unit linked

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA PERSONALIZZATA

Ultimo aggiornamento effettuato in data 05 marzo 2012

Gruppo Intesa Sanpaolo

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA PERSONALIZZATA

1. Costituzione e denominazione dei Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, al fine di adempiere gli obblighi assunti nei confronti degli investitori-contraenti ed in base a quanto stabilito dal Prospetto d'offerta e dalle Condizioni Contrattuali, ha costituito un portafoglio di attività finanziarie ripartite e diversificate in Fondi Interni, nei quali confluiscono i premi destinati all'investimento e versati a fronte dei contratti di assicurazione sulla vita a cui vengono collegati i Fondi stessi.

I Fondi Interni sono così denominati:

- EL Prospettiva Monetario Euro
- EL Prospettiva Obbligazionario Euro
- EL Prospettiva Obbligazionario Dollaro
- EL Prospettiva Obbligazionario High Yield
- EL Prospettiva Obbligazionario Corporate
- EL Prospettiva Azionario Italia
- EL Prospettiva Azionario Europa
- EL Prospettiva Azionario America
- EL Prospettiva Azionario Giappone
- EL Prospettiva Azionario Pacifico ex Giappone
- EL Prospettiva Azionario Paesi Emergenti
- EL Prospettiva Azionario Internazionale.

Ciascun Fondo Interno costituisce patrimonio separato dalle altre attività dell'impresa di assicurazione. Il valore del patrimonio di ogni Fondo è suddiviso in quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti.

2. Partecipanti ai Fondi Interni

Hanno titolo a partecipare a ciascuno dei suddetti Fondi Interni, entro i limiti stabiliti dalla documentazione contrattuale, esclusivamente gli investitori-contraenti che abbiano sottoscritto contratti finanziari assicurativi emessi da Intesa Sanpaolo Life Limited, a cui vengono collegati i suddetti Fondi Interni.

3. Obiettivo dei Fondi Interni

L'obiettivo della gestione finanziaria di ciascuno dei suddetti Fondi Interni, a seconda del grado di rischio di ciascun Fondo, è quello di massimizzare il rendimento della gestione rispetto al benchmark.

Il benchmark è un parametro oggettivo di riferimento costituito da un indice o un insieme di indici comparabile, in termini di composizione e di rischiosità, agli obiettivi di investimento attribuiti alla gestione di un Fondo. Tale indice, in quanto teorico, non è gravato da costi.

Di seguito si riporta l'indicazione del benchmark e relativi pesi percentuali, del grado di rischio e della categoria di ciascun Fondo Interno ed infine la descrizione dei rispettivi benchmark.

RK – EL PROSPETTIVA MONETARIO EURO

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MTS Italia BOT ex Banca d'Italia lordo Index in Euro	100%

Grado di rischio: Basso

Categoria: Liquidità Area Euro (LAE)

RL – EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO EURO

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro	100%

Grado di rischio: Medio

Categoria: Obbligazionario puro euro governativi medio/lungo termine (OEM)

RM – EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO DOLLARO

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan USA Total Return in Euro	100%

Grado di rischio: Alto

Categoria: Obbligazionario puro internazionale governativo medio/lungo termine (OIM)

RN – EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
Merrill Lynch EMU Corporate Bond Index in Euro	100%

Grado di rischio: Medio

Categoria: Obbligazionario puro euro corporate (OEC)

RV – EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return in Euro	50%
Merrill Lynch Global High Yield in Euro Total Return	50%

Grado di rischio: Alto

Categoria: Obbligazionario puro internazionale corporate (OIC)

RO – EL PROSPETTIVA AZIONARIO ITALIA

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
Comit Performance R Total Return in Euro	100%

Grado di rischio: Alto

Categoria: Azionario Italia (AIT)

RP – EL PROSPETTIVA AZIONARIO EUROPA

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MSCI Europe Total Return Index in Euro	100%

Grado di rischio: Alto

Categoria: Azionario Europa (AEU)

RQ – EL PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MSCI North America Total Return in Euro	100%

Grado di rischio: Alto
 Categoria: Azionario Nord America (ANA)

RR – EL PROSPETTIVA AZIONARIO GIAPPONE

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MSCI Japan Total Return in Euro	100%

Grado di rischio: Alto
 Categoria: Azionario Pacifico (APA)

RS – EL PROSPETTIVA AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MSCI AC Pacific Ex Japan Total Return in Euro	100%

Grado di rischio: Alto
 Categoria: Azionario Pacifico (APA)

RT – EL PROSPETTIVA AZIONARIO PAESI EMERGENTI

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MSCI Emerging Markets Total Return in Euro	100%

Grado di rischio: Alto
 Categoria: Azionario Specializzato (ASP)

RU – EL PROSPETTIVA AZIONARIO INTERNAZIONALE

Indici che compongono il benchmark	Peso percentuale
MSCI World Total Return in Euro	100%

Grado di rischio: Alto
 Categoria: Azionario Globale (AGL)

Indice	Descrizione dell'indice
MTS Italia BOT ex Banca d'Italia Lordo Index in Euro	È l'indice dei BOT scambiati sul Mercato Telematico dei Titoli di Stato italiani. L'indice MTS Italia "ex Banca d'Italia" è, per scelta dei titoli e ponderazione degli stessi, del tutto analogo agli indici elaborati dalla Banca d'Italia fino al 30/12/1998. A partire dal 17 gennaio 2011 è elaborato in tempo reale da EuroMTS Ltd, società del gruppo MTS S.p.A.. L'indice è formato dall'universo dei BOT non scaduti alla data di selezione dell'Indice. È un Indice Total Return ed è ponderato per la capitalizzazione, ossia ciascuna attività finanziaria in circolazione viene pesata in base alla relativa quantità in circolazione alla data di selezione dell'Indice.

	<p>La fonte dei prezzi utilizzati per la valorizzazione dell'Indice è il circuito telematico MTS; il prezzo utilizzato è il prezzo denaro dei mercati MTS. L'Indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo MTSIBOT5.</p>
JPM EMBI Global Diversified Total Return in Euro	<p>L'indice è elaborato quotidianamente dalla società J.P. Morgan & Co. Inc. rappresenta l'andamento dei titoli obbligazionari di paesi in via di sviluppo presenta l'andamento dei titoli obbligazionari di paesi in via di sviluppo denominati in dollari USA (brady bonds, traded loans, eurobonds e titoli di debito domestici). Il peso di ciascun paese all'interno dell'indice non può superare una determinata percentuale. La vita residua delle obbligazioni deve essere maggiore o uguale a 2,5 anni. Le singole emissioni devono avere un ammontare minimo di 500 milioni di dollari USA. Il valore dell'indice tiene conto delle variazioni dei prezzi e dei ratei dei titoli inclusi. Le cedole pagate sono immediatamente reinvestite nel mercato di riferimento e le valorizzazioni dei titoli in valuta è effettuata in base ai tassi di cambio forniti da WMCompany. Al 31 ottobre 2005 la duration era 4.6 anni. Il paniere di titoli componenti l'indice viene aggiornato ogni mese. La data di costituzione dell'indice è il 31 dicembre 1993. L'indice è disponibile con frequenza giornaliera sulle banche dati internazionali Bloomberg, Reuters e Datastream. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JPGCCOMP.</p>
JP Morgan EMU Government Bond Index in Euro	<p>Indice europeo Total Return dei Titoli di Stato emessi dai paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea. È un indice a capitalizzazione basato sui prezzi Tel Quel e sull'assunzione che le cedole staccate siano reinvestite nei Titoli di Stato che fanno parte dell'indice. La composizione dell'indice viene rivista con cadenza mensile. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JPMGEMLC.</p>
JP Morgan Global USA Total Return in Euro	<p>Indice Total Return calcolato sul prezzo Tel Quel dei titoli obbligazionari che lo costituiscono. Si ottiene moltiplicando il valore dell'indice rilevato il giorno precedente per la media ponderata delle variazioni dei prezzi Tel Quel dei singoli componenti. Le cedole pagate vengono immediatamente reinvestite. L'indice è espresso in dollari statunitensi, e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La composizione dell'indice viene rivista con cadenza mensile. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo JNUCUS.</p>
Merrill Lynch EMU Corporate Bond Index in Euro	<p>Indice che rappresenta un paniere di titoli obbligazionari di emittenti di tipo societario (c.d. "corporate") negoziati e quotati sui mercati dei paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union). L'indice è a capitalizzazione lorda ed è composto da un paniere di titoli con vita residua superiore ai 12 mesi e con controvalore minimo pari ad almeno 100 milioni di euro. La valorizzazione è giornaliera e la composizione dell'indice viene rivista con cadenza mensile (fine di ogni mese). L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo ER00.</p>
Merrill Lynch Global High Yield in Euro Total Return	<p>L'indice rappresenta la performance dei titoli obbligazionari appartenenti alla categoria "subinvestment grade" emessi da società residenti in paesi aventi, per le emissioni di lungo periodo in valuta, un rating all'interno della categoria "investment grade". L'indice comprende obbligazioni denominate in dollari USA, dollari canadesi, sterlina inglese ed euro. I titoli inclusi nell'indice devono avere almeno un anno di vita residua, un piano cedolare definito ed un nozionale complessivo di almeno 100 mln/USD, 50 mln/CAD, 50 mln/GBP o 50 mln/€. La data di costituzione dell'indice è il 31 dicembre 1997. È reperibile su Bloomberg con il valore indice identificativo HWO0.</p>

Comit Performance R Total Return in Euro	Indice che comprende tutte le azioni quotate sul mercato telematico azionario (MTA). È calcolato giornalmente durante la fase di negoziazione in continua sulla base dei prezzi medi ponderati con gli scambi fino a quel momento verificatisi (in chiusura "prezzi ufficiali"). L'indice non considera i costi di negoziazione e gli oneri fiscali sull'apprezzamento in conto capitale, mentre incorpora i dividendi ordinari distribuiti. La composizione dell'indice viene rivista con frequenza semestrale. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo ITSM CPR.
MSCI Europe Total Return Index in Euro	Indice Total Return net dividend calcolato giornalmente e rappresenta l'andamento dei mercati azionari dei paesi europei industrializzati. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. È costituito dalla media ponderata delle variazioni dei titoli azionari europei selezionati tenendo conto sia di criteri di liquidità e di rappresentatività territoriale, sia di criteri volti ad evitare le partecipazioni incrociate, consentendo in questo modo di rappresentare al meglio l'andamento complessivo dei singoli mercati. La composizione dell'indice viene rivista con frequenza trimestrale. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDDUE15.
MSCI North America Total Return in Euro	Indice Total Return calcolato giornalmente e rappresentativo dell'andamento delle Borse di Stati Uniti e Canada, ha l'obiettivo di coprire l'85% della capitalizzazione di mercato. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante, utilizzando ai fini della selezione criteri volti ad evitare partecipazioni incrociate, consentendo in questo modo di rappresentare al meglio l'andamento complessivo dei singoli mercati. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La composizione dell'indice viene rivista con frequenza trimestrale. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDDUNA.
MSCI Japan Total Return in Euro	Indice Total Return rappresentativo delle performance del mercato azionario giapponese. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La composizione dell'indice viene rivista con frequenza semestrale. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDDUJN.
MSCI AC Pacific Ex Japan Total Return in Euro	Indice Total Return calcolato giornalmente e rappresentativo dell'andamento delle borse di Australia, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore, Cina, Indonesia, Korea, Malesia, Filippine, Taiwan e Thailandia. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La revisione dell'indice avviene con frequenza trimestrale. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDAUCPFJ.
MSCI Emerging Markets Total Return in Euro	Indice Total Return calcolato giornalmente e rappresentativo dell'andamento delle 26 principali borse dei paesi emergenti. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. La revisione dell'indice avviene con frequenza trimestrale.

	L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDUEEGF.
MSCI World Total Return in Euro	Indice Total Return calcolato giornalmente e rappresentativo dell'andamento dei principali mercati azionari sviluppati ad esclusione dei paesi emergenti. L'indice prevede il reinvestimento dei dividendi, al netto della tassazione non recuperabile, ed è espresso in dollari statunitensi e successivamente convertito in euro al tasso di cambio WMR. Il peso di ciascun titolo è calcolato sulla base della sua capitalizzazione corretta per il flottante, utilizzando ai fini della selezione criteri volti ad evitare partecipazioni incrociate, consentendo in questo modo di rappresentare al meglio l'andamento complessivo dei singoli mercati. La composizione dell'indice viene rivista con frequenza trimestrale. L'indice è disponibile sul circuito Bloomberg con il codice identificativo NDDUWI.

4. Caratteristiche dei Fondi Interni

Ciascun Fondo Interno investe in comparti di Fondi comuni di investimento conformi alle disposizioni previste dalla Direttiva 85/611/CEE così come modificata dalla Direttiva 88/220/CEE e, laddove previsto, dalla Direttiva 2001/108/CE e dalla Direttiva 2001/107/CE.

Nella tabella riportata alla fine del presente Regolamento sono elencate le società di gestione selezionate dall'impresa di assicurazione che gestiscono Fondi comuni di investimento nei quali comparti possono essere investiti gli attivi dei Fondi Interni. L'impresa di assicurazione si riserva di integrare tale elenco con altre società di gestione o di escludere quelle già selezionate sempre nel rispetto dei criteri di investimento e degli obiettivi di redditività di ognuno dei Fondi Interni.

Per tutti i Fondi, tranne EL Prospettiva Monetario Euro ed EL Prospettiva Obbligazionario Euro, il Gestore provvederà ad attuare, tramite una gestione attiva, una diversificazione di portafoglio attraverso la selezione dei migliori OICR emessi anche da asset manager non appartenenti al gruppo Intesa Sanpaolo. La percentuale degli attivi investita in OICR Multimanager non sarà inferiore al 70% del valore del Fondo stesso.

Gli attivi vengono selezionati sulla base di un processo valutativo strutturato basato su analisi di tipo qualitativo (es. stile di gestione, valutazione del processo di investimento, ecc) e quantitativo (es. analisi della redditività corretta per il rischio).

La finalità di tale selezione è quella di perseguire nel modo migliore, nell'ambito del grado di rischio proprio del Fondo, gli interessi dei partecipanti ed altresì di contenere il rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.

L'attività di gestione di tutti i Fondi Interni è stata affidata dall'impresa di assicurazione a Eurizon Capital S.A., con sede in Avenue de la Liberté, 8 Luxembourg, società appartenente al gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fa parte Intesa Sanpaolo Life Limited; l'impresa di assicurazione rimane comunque l'esclusiva responsabile nei confronti degli investitori-contrattenti per l'attività di gestione dei Fondi.

5. Criteri d'investimento dei Fondi Interni

Ciascun Fondo Interno investe i capitali conferiti attraverso i premi pagati secondo la propria politica di investimento successivamente descritta.

Si riporta una tabella che riassume la rilevanza qualitativa in termini percentuali degli investimenti del Fondo al fine di agevolare la comprensione della stessa politica d'investimento.

Qualifica di investimento	Percentuale di riferimento degli investimenti dei Fondi Interni
Principale	Superiore al 70%
Prevalente	Compreso fra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso fra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso fra il 10% ed il 30%
Residuale	Inferiore al 10%

Fondo EL PROSPETTIVA MONETARIO EURO

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati istituiti o gestiti da società di gestione del risparmio del medesimo gruppo di appartenenza dell'impresa di assicurazione, di tipo monetario e di tipo obbligazionario costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati obbligazionari, quali ad esempio Buoni del Tesoro Pluriennali, e titoli obbligazionari principalmente in euro. Questi strumenti sono emessi o garantiti da stati sovrani ed enti sovranazionali,
- in misura residuale verso strumenti finanziari di debito negoziati sui mercati obbligazionari e monetari.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO EURO

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati istituiti o gestiti da società di gestione del risparmio del medesimo gruppo di appartenenza dell'impresa di assicurazione, di tipo obbligazionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di debito negoziati sui mercati obbligazionari e monetari.

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati obbligazionari, quali ad esempio Buoni del Tesoro Pluriennali, e titoli obbligazionari principalmente in euro. Questi strumenti sono emessi o garantiti da stati sovrani ed enti sovranazionali.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO DOLLARO

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo obbligazionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di debito negoziati sui mercati obbligazionari e monetari.

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati obbligazionari, quali ad esempio Treasury Bill e obbligazioni societarie denominati principalmente in dollari statunitensi. Questi strumenti sono emessi o garantiti da stati sovrani ed enti sovranazionali.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo obbligazionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di debito negoziati sui mercati obbligazionari e monetari.

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati obbligazionari, quali ad esempio le obbligazioni societarie, denominati principalmente in euro. Questi strumenti sono emessi o garantiti da emittenti societari aventi sede principalmente in Europa, nord America, Giappone e residualmente nei paesi di altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti. Il grado di solvibilità creditizia delle obbligazioni oggetto di investimento è Investment Grade e residualmente non Investment Grade.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo obbligazionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di debito negoziati sui mercati obbligazionari e monetari.

Gli OICR oggetto di investimento sono principalmente costituiti da:

- strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria principalmente emessi o garantiti da emittenti societari aventi sede legale principalmente nei paesi dell'Europa, del nord America, del Giappone e residualmente in paesi emergenti. Tali strumenti finanziari hanno principalmente merito creditizio inferiore a Investment Grade;
- strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria principalmente emessi o garantiti da soggetti (emittenti sovrani, loro agenzie o emittenti societari) aventi sede legale principalmente nei paesi emergenti e residualmente nei paesi delle restanti aree geografiche. Tali strumenti finanziari hanno principalmente merito creditizio inferiore a Investment Grade.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA AZIONARIO ITALIA

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo azionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di capitale (azioni) e di debito (strumenti monetari e obbligazioni).

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati azionari, quali le azioni e altri titoli equivalenti ad azioni di società, denominati principalmente in euro. Questi strumenti sono emessi da soggetti aventi sede principalmente in Italia e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti, e sono negoziati sui mercati regolamentati dell'Italia.

È possibile l'investimento residuale in OICR costituiti da strumenti di natura obbligazionaria di tipo Investment Grade, emessi da stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede in

Italia e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA AZIONARIO EUROPA

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo azionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di capitale (azioni) e di debito (strumenti monetari e obbligazioni).

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati azionari, quali le azioni e altri titoli equivalenti ad azioni di società, denominati principalmente in euro, sterlina britannica, franco svizzero e altre valute europee. Questi strumenti sono emessi da soggetti aventi sede principalmente in Europa e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti, e sono negoziati sui mercati regolamentati europei.

È possibile l'investimento residuale in OICR costituiti da strumenti di natura obbligazionaria di tipo Investment Grade, emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede in Europa e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo azionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di capitale (azioni) e di debito (strumenti monetari e obbligazioni).

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati azionari, quali le azioni e altri titoli equivalenti ad azioni di società, denominati principalmente in dollari statunitensi. Questi strumenti sono emessi da soggetti aventi sede principalmente in nord America e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti, e sono negoziati sui mercati regolamentati del nord America.

Gli investimenti sono orientati principalmente verso strumenti finanziari emessi da società a capitalizzazione media o elevata, attuando una diversificazione in tutti i settori industriali.

È possibile l'investimento residuale in OICR costituiti da strumenti di natura obbligazionaria di tipo Investment Grade, emessi da stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede in nord America e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA AZIONARIO GIAPPONE

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo azionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di capitale (azioni) e di debito (strumenti monetari e obbligazioni).

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati azionari, quali le azioni e altri titoli equivalenti ad azioni di società, denominati principalmente in yen giapponesi. Questi strumenti sono emessi da soggetti aventi sede principalmente in Giappone e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti, e sono negoziati sui mercati regolamentati del Giappone.

Gli investimenti sono orientati principalmente verso strumenti finanziari emessi da società a capitalizzazione media o elevata.

È possibile l'investimento residuale in OICR costituiti da strumenti di natura obbligazionaria di tipo Investment Grade, emessi da stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede in Giappone e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo azionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di capitale (azioni) e di debito (strumenti monetari e obbligazioni).

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati azionari, quali le azioni e altri titoli equivalenti ad azioni di società, denominati principalmente nelle valute dei paesi del Pacifico e in dollari statunitensi. Questi strumenti sono emessi da soggetti aventi sede principalmente nei paesi del Pacifico, inclusi i paesi emergenti appartenenti a tale area geografica, con esclusione del Giappone. L'investimento in altri paesi emergenti o aree geografiche è residuale.

Gli investimenti sono orientati principalmente verso strumenti finanziari emessi da società a capitalizzazione media o elevata.

È possibile l'investimento residuale in OICR costituiti da strumenti di natura obbligazionaria di tipo Investment Grade, emessi da stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede nei paesi del Pacifico escluso il Giappone e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA AZIONARIO PAESI EMERGENTI

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo azionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di capitale (azioni) e di debito (strumenti monetari e obbligazioni).

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati azionari, quali le azioni e altri titoli equivalenti ad azioni di società, denominati principalmente nelle valute di tutte le aree geografiche inclusi i paesi emergenti. Questi strumenti sono emessi da soggetti aventi sede principalmente nei paesi emergenti e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche e sono negoziati sui mercati regolamentati e riconosciuti dei paesi emergenti.

Gli investimenti sono orientati principalmente verso strumenti finanziari emessi da società a capitalizzazione media o elevata, attuando una diversificazione in tutti i settori industriali.

È possibile l'investimento residuale in OICR costituiti da strumenti di natura obbligazionaria di tipo Investment Grade, emessi da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede nei paesi emergenti e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

Fondo EL PROSPETTIVA AZIONARIO INTERNAZIONALE

La politica di investimento è orientata:

- principalmente verso OICR armonizzati di tipo azionario,
- in misura residuale in strumenti finanziari di capitale (azioni) e di debito (strumenti monetari e obbligazioni).

Gli OICR oggetto di investimento sono costituiti da strumenti normalmente negoziati sui mercati azionari, quali le azioni e altri titoli equivalenti ad azioni di società, denominati principalmente in euro, sterlina britannica, franco svizzero, altre valute europee, dollaro statunitense, dollaro canadese e yen giapponese. Questi strumenti sono emessi da soggetti aventi sede principalmente in Europa, nord America, Giappone, Pacifico e, residualmente, in paesi di altre aree geografiche, inclusi i paesi emergenti.

Gli investimenti sono orientati principalmente verso strumenti finanziari emessi da società a capitalizzazione media o elevata. La gestione privilegia un approccio settoriale che può portare a sovrappesare o sottopesare uno o più settori industriali in funzione dell'evoluzione dello scenario economico.

È possibile l'investimento residuale in OICR costituiti da strumenti di natura obbligazionaria di tipo Investment Grade, emessi da stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari con sede nei paesi dell'Europa, del nord America, del Giappone, del Pacifico e residualmente nei paesi delle altre aree geografiche.

Il Fondo può investire in strumenti finanziari derivati con la finalità di realizzare un'efficace gestione del portafoglio e di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie, senza comunque alterare la finalità e le altre caratteristiche del Fondo.

Il Fondo può investire in depositi bancari.

6. Costi gravanti sul Fondi Interni

I costi gravanti sui Fondi Interni sono costituiti:

- da una commissione annua di gestione, applicata dall'impresa di assicurazione direttamente sul Fondo;
- dalle spese indirettamente gravanti sui Fondi, applicate dalle società di gestione degli OICR nei quali investono i Fondi Interni.

La commissione annua di gestione applicata dall'impresa di assicurazione per ciascun Fondo Interno è la seguente:

FONDO INTERNO	COMMISSIONE ANNUA DI GESTIONE
AREA PERSONALIZZATA	
EL PROSPETTIVA MONETARIO EURO	1,10%
EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO EURO	1,30%
EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO DOLLARO	1,30%
EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE	1,40%
EL PROSPETTIVA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD	1,40%
EL PROSPETTIVA AZIONARIO ITALIA	2,10%
EL PROSPETTIVA AZIONARIO EUROPA	2,10%
EL PROSPETTIVA AZIONARIO AMERICA	2,10%
EL PROSPETTIVA AZIONARIO GIAPPONE	2,10%
EL PROSPETTIVA AZIONARIO PACIFICO EX GIAPPONE	2,10%
EL PROSPETTIVA AZIONARIO PAESI EMERGENTI	2,10%
EL PROSPETTIVA AZIONARIO INTERNAZIONALE	2,10%

Le commissioni di gestione, comprensive delle spese di asset allocation, di amministrazione dei Fondi Interni e di pubblicazione del valore della quota, rappresentano la remunerazione dell'attività di gestione di ogni Fondo Interno, e vengono trattenute pro rata settimanalmente sul patrimonio netto di ciascun Fondo.

Le commissioni di gestione annue applicate dai gestori degli OICR sottostanti sono le seguenti:

Oneri di sottoscrizione e rimborso di quote di OICR	0%
Commissione di gestione annua gravante sugli OICR	
Comparti Monomanager	
Monetario	Massimo 0,30%
Obbligazionario	Massimo 0,80%
Azionario	Massimo 1,00%
Comparti Multimanager	
Monetario	Massimo 0,40%
Obbligazionario	Massimo 1,20%
Azionario	Massimo 1,50%
Commissione di overperformance gravante sugli OICR	Massimo 30%

Le commissioni sopra indicate possono variare nel corso del contratto e tale mutamento sarà riflesso sul patrimonio dei Fondi Interni.

La variazione della commissione di gestione avviene a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò necessario per preservare l'equilibrio della gestione tecnica, finanziaria e patrimoniale dell'impresa di assicurazione nell'interesse della generalità degli investitori-contraenti.

In tal caso l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro 30 giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote (switch) ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza spese o penali.

Non sono previsti altri costi gravanti direttamente sui Fondi Interni e prelevati dall'impresa di assicurazione ad eccezione delle spese di custodia delle attività del Fondo Interno che gravano sul Fondo stesso.

7. Valorizzazione delle quote e loro pubblicazione

Il patrimonio netto dei Fondi Interni viene determinato ogni mercoledì (giorno di riferimento) sulla base delle seguenti valutazioni delle attività mobiliari in esso presenti, riferite al martedì:

- gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati sono valutati in base all'ultimo prezzo ufficiale disponibile rispetto al giorno di valorizzazione; qualora si verifichi una protratta indisponibilità di prezzi di negoziazione o questi non siano considerati rappresentativi per frequenza o volumi di scambio, verrà utilizzato un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati utilizzando un valore presunto di realizzo determinato sulla base di elementi di informazione riconducibili allo strumento finanziario considerato.
- gli strumenti finanziari derivati trattati "Over the Counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (c.d. costo di sostituzione) secondo pratiche prevalenti sul mercato basate su metodologie di calcolo affermate e riconosciute, applicate su base continuativa, con costante aggiornamento dei dati che alimentano le procedure di calcolo. Le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta attribuzione degli effetti finanziari positivi e negativi durante l'intera durata dei contratti stipulati, indipendentemente dal momento in cui si manifestano profitti e perdite.
- le quote degli OICR vengono valutate sulla base dell'ultimo valore pubblicato presso la Borsa valori di riferimento o, in difetto, sulla base dell'ultimo valore comunicato dalla rispettiva società di gestione;
- la liquidità è valutata in base al valore nominale più gli interessi nominali.

Gli interessi, i dividendi e le plusvalenze realizzate sono reinvestiti e aggiunti al patrimonio del Fondo Interno.

Il valore unitario delle quote di ciascun Fondo Interno viene determinato ogni settimana, in base al NAV del giorno di riferimento, dividendo il patrimonio di ogni Fondo Interno, come sopra calcolato, al netto delle spese di cui al paragrafo 6 "Costi gravanti sui Fondi Interni", per il numero delle quote presenti in ciascuno dei Fondi Interni a quella data.

Nel caso in cui per ragioni connesse alla chiusura dei mercati, per eventi di turbativa o a seguito di decisioni prese dagli organi di Borsa vengano a mancare le quotazioni di una parte consistente delle attività del Fondo Interno, il valore unitario della quota sarà calcolato sulla base del valore del patrimonio del Fondo Interno riferito al primo giorno antecedente per il quale sono disponibili le quotazioni.

Nel caso in cui il giorno di calcolo del valore unitario della quota sia festivo, tale valore sarà calcolato il giorno lavorativo successivo più prossimo, ma sarà comunque riferito ai prezzi del giorno di riferimento.

Il numero delle quote in cui il Fondo Interno risulta suddiviso deve, in ogni momento, risultare non inferiore al numero delle quote presenti sui contratti ancora in vigore associati al Fondo Interno medesimo.

Il valore unitario delle quote, determinato come sopra descritto, viene pubblicato giornalmente sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" o "MF", nonché sul sito Internet dell'impresa di assicurazione www.intesasanpaololife.it.

Alla data di costituzione dei Fondi Interni il valore unitario delle quote di ciascun Fondo viene fissato convenzionalmente a 10 euro.

8. Modifiche ai Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, con l'obiettivo di perseguire gli interessi degli investitori-contrattenti, si riserva la facoltà di modificare i criteri di investimento e gli oneri a carico di ciascun Fondo Interno, così come stabiliti ai paragrafi 5 "Criteri d'investimento dei Fondi Interni" e 6 "Costi gravanti sui Fondi Interni" a condizione che l'Attuario incaricato consideri ciò ragionevole in relazione alla situazione complessiva dell'impresa di assicurazione; si precisa che qualsiasi cambiamento nelle commissioni annue di gestione gravanti sugli OICR nei quali investono i Fondi Interni sarà riflesso sui Fondi Interni. In caso di modifica alle commissioni di gestione gravanti sugli OICR,

l'investitore-contraente verrà debitamente informato e potrà chiedere, entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione dell'impresa di assicurazione, il trasferimento gratuito delle quote ad altri Fondi Interni gestiti dall'impresa di assicurazione oppure effettuare il riscatto della polizza senza costi o penali. L'impresa di assicurazione si impegna inoltre a comunicare tempestivamente all'investitore-contraente le modifiche ai regolamenti dei Fondi Interni che siano imposte dall'adeguamento a norme di legge o regolamentari e che intervengano successivamente alla conclusione del contratto.

9. Eventuale fusione di Fondi Interni

L'impresa di assicurazione, nell'interesse degli investitori-contraenti, può operare la fusione dei Fondi Interni collegati al presente contratto con uno o più Fondi Interni aventi caratteristiche simili e politiche di investimento omogenee.

La fusione rappresenta eventi di carattere straordinario che l'impresa di assicurazione potrà adottare per motivi particolari tra i quali accrescere l'efficienza dei servizi offerti, rispondere a mutate esigenze di tipo organizzativo, ridurre eventuali effetti negativi dovuti a una eccessiva riduzione del patrimonio del Fondo.

L'operazione di fusione è effettuata a valori di mercato, attribuendo agli investitori-contraenti un numero di quote del Fondo incorporante, il cui controvalore complessivo è pari al controvalore complessivo delle quote possedute dall'investitore-contraente del Fondo incorporato, valorizzate all'ultima quotazione precedente la fusione.

Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo interessato dalla fusione ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo interessato dalla fusione, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

10. Eventuale estinzione di Fondi Interni

L'impresa di assicurazione si riserva la facoltà di chiudere uno o più dei Fondi Interni collegati al presente contratto. In tal caso non verranno più accettati ulteriori investimenti o trasferimenti nel Fondo Interno o nei Fondi Interni cessati. Detta circostanza verrà prontamente comunicata per iscritto dall'impresa di assicurazione. L'investitore-contraente, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, potrà far pervenire all'impresa di assicurazione la richiesta di trasferire gratuitamente le quote già attribuite al Fondo estinto ad altro Fondo Interno, comunicando per iscritto il Fondo o i Fondi Interni prescelti. In alternativa, entro sessanta giorni dalla data di ricezione della comunicazione, l'investitore-contraente potrà esercitare la facoltà di riscattare le quote investite nel Fondo estinto, senza costi o penali, fermo restando quanto disposto agli artt. 18 e 19 delle Condizioni Contrattuali per le eventuali quote restanti attribuite al contratto.

Decorso il suddetto termine senza che sia pervenuta alcuna comunicazione all'impresa di assicurazione, la stessa provvederà a trasferire il controvalore delle quote sul Fondo Interno di analoghe caratteristiche e con il minor grado di rischio.

Tabella - Società di Gestione del Risparmio (SGR) - Società di Investimento a Capitale Variabile (SICAV) nei comparti delle quali possono investire i Fondi Interni.

Nome Società	Indirizzo
Aberdeen Investment Services S.A.	21, Avenue de la Liberté L-1931 Luxembourg
ABN AMRO	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte L-1331 Luxembourg
AllianceBernstein Global Investor	35 Boulevard Prince Henri 1724 Luxembourg
Allianz Dresdner	Route De Treves, 6 A, Senningerberg, Luxembourg
America Express	69 route d'Esch L-1470 Luxembourg

REGOLAMENTO DEI FONDI INTERNI DELL'AREA PERSONALIZZATA

Amundi SA	39, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Aquila Capital	Ferdinanstrasse 25-27 20095 Hamburg
Aviva	34 Avenue de la Liberté 4th Floor, Luxembourg
AXA Fund Management S.A.	58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1330 Luxembourg
BARINGS AM	155 Bishopsgate, London - UK
BlackRock (Luxembourg) S.A.	6D route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg
BlueBay Asset Management	77 Grosvenor, London, W1K3JR - UK
BNP Paribas Asset Management Lux	5, Rue Jean Monnet L-2952 Luxembourg
CAPITAL @ WORK INT'L	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Carmignac Gestion	24 Place Vendome, 75001 Paris - France
City of London IM	The Harcourt Building Harcourt Street - Dublin 2, Ireland
Comgest Asset Management International Limited	First Floor, Fitzwilton House, Wilton Place - Dublin 2, Ireland
Credem International (Lux) S.A.	10/12 Avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg
Credit Suisse Bond Fund Luxembourg S.A.	5, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg
Davis Selected	2949 East Elvira Road, Suite 101, 85706 Tucson, AZ U.S.A.
DB Platinum Advisors S.A.	2 Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
Deka International S.A.	5, rue des Labours - L-1912 Luxembourg
DEXIA Asset Management	283 Route d' Arlon - L 1150 Luxembourg
DWS Investments	Grueneburgweg 113-115, 60612 Frankfurt - Germany
Eaton Vance	Floor 3, Brooklawn House, Crampton Avenue / Shelbourne Road, Dublin 4, Ireland
Edmond de Rothschild AM	47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75008 PARIS
Eurizon Capital S.A.	8, avenue del la Libertè L-1930 Luxembourg
Exane Asset Management	16, avenue Matignon – 75 008 Paris
Fidelity Funds SICAV	Kansallis House, Place de l'Etoile BP2174 L-1021 Luxembourg
Fideuram	Fonditalia, 13 avenue de la Porte-Neuve BP 1562, L-1015 Luxembourg
Financiere de l'echiquier	53, Avenue d'Iena - 75116 Paris
Fortis Investment Management Luxembourg S.A.	46, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Franklin Mutual Advisers, LLC	26, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
FundLogic Alternatives p.l.c	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 - Ireland
GAM Star Fund p.l.c.	George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Ireland
Gartmore SICAV	40, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg
Generali Asset Management	5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
GLG Partners LP	1, Curzon Street London W1J5HB (United Kingdom)
Goldman Sachs International	133 Fleet Street, Peterborough Court, London
Henderson Global Investors Ltd.	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg
HSBC	7 Rue De Marche-Aux-Herbes, L-1728 Luxemburg
ING Investment Management	52, Route d'Esch L.1470 Luxembourg
Invesco Management S.A.	19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg
Investec	49, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Janus International Ltd.	Brooklawn House, Crampton Avenue, Shelbourne Road Ballsbridge, Dublin 4 (Ireland)
JO Hambro Capital Management	Ryder Court , 14 Ryder Street - SW1Y6QB London
JPMorgan Fleming A.M.	69 Route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Julius Baer	11 Boulevard Grand Duchesse Charlotte, L1331 Luxembourg
Kairos International Sicav	33, rue de Gasperich L-5826 Hesperange

INTESA SANPAOLO LIFE PROSPETTIVA 07/2011

Legg Mason Funds Management	Abbey Street, Dublin 1 (Ireland)
Lyxor AM	17 Cours Valmy, Puteaux - France 92 800, 0001 FRANCIA
M&G Investment Management Ltd. Man	1, M&G House, Victoria Road, Chelmsford, CM1 1FB (United Kingdom) Sugar Quay - Lower Thames Street - London EC3R 6DU
Mellon Global Management Ltd.	1, Upper Grand Canal Street, Dublin4 (Ireland)
Merrill Lynch Investment Solutions	16 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
MFS International Ltd.	49, Avenue J.F.Kennedy L-1855 Luxembourg
Morgan Stanley Investment Management	5, Rue Plaetis L-2338 Luxembourg
Muzinich & Co Inc/New York	State Street Fund Services Ire Ltd Guild House Guild Street International Fianancial Services Ctr Dublin 1 (Ireland)
NATIXIS Asset Management	21 quai d'Austerlitz, 75634 PARIS Cedex 13
Neuberger Berman Investment Funds	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 - Ireland
New Star Investment Funds Ltd.	Fleming Court, Fleming Place - Dublin Ireland
Nomura Asset Management UK Ltd	6th Floor, Nomura House, 1 St. Martin's-le-Grand, London EC1A 4NT, United Kingdom
Nordea Investment Funds S.A.	672, Rue de Neudorf L-2220 Findel (Luxembourg)
Oyster SICAV	11 Boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg
Pictet Gestion Luxembourg S.A.	1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
PIMCO	29 Earlsfort Terrace, Dublin - Ireland
Pioneer Asset Management S.A.	4, Rue Alphonse Weicker, L-2721 Lussemburgo
Putnam Investment	New Century House, Mayor Street Lower, Dublin 1, Ireland
Raiffeisen Capital Management	Am Stadtpark 9 - 1010 Vienna - Austria
Robeco	Uraniastrasse 12, Zurich - Suisse
RWC Investors LTD	20, Boulevard Emmanuel Servais - Luxembourg
Santander Asset Management	11-15 AVENUE EMILE REUTER, 0018 LUXEMBURG
Schroder Investment Management	5, Rue Hohenhof L-1736 Senningerberg (Luxembourg)
Scottish Widows Fund Management	155 Bishopsgate, London - UK
SEB Wealth Management	Sveavägen 8, Stockholm (Sweden)
SGAM TCW Investment Management Co.	Societè Generale Asset Management c/o Euro-VL Luxembourg SA 11a, Boulevard Prince Henri L-1724 Luxembourg
SIA - Strategic Investment Advisors Group	Long Term Investment Fund - 1, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg
Sinopia Asset Management	66, Rue De La Chaussée d'Antin, 75009 Paris France
Skandia	Bradwell Limited, Earlsfort Centre, Dublin 2, Ireland
SP Invest Fund	Guild House Guild Street, Ifsc, Dublin 1 (Ireland)
State Street	25 Bank Street - London E14 5LE -UK
T. Rowe	6, route de Trèves L-2633 Luxembourg
Threadneedle Asset Management Limited	60 St Mary Axe - London EC3A 8JQ
UBS Global AM	36-38 Grand Rue B.P 2, L-210 Luxembourg
Union Bancaire Privee / UBAM	18, Boulevard Royal L-1724 Luxembourg
UOB Global Capital LLC	New Century House Mayor Street Lower International Financial Services Centre, Dublin 1 (Ireland)
Vanguard Group (Ireland) Limited	Vanguard Group (Ireland) Limited, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland
Vontobel Fund Advisory (Luxembourg S.A.)	23, Avenue de la Porte Neuve L-2085 Luxembourg
WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A.	1, rue Jean Pierre Brasseur, L-1258 Lussemburgo