ZURICH INVESTMENTS LIFE SpA
Milano

Fondo interno assicurativo
"DOPPIO VALORE BILANCIATA EUROPA"

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di
Zurich Investments Life SpA
Milano

Siamo stati incaricati di effettuare un esame completo della "Sezione Patrimoniale" (Allegato 1) e della "Sezione Reddituale" (Allegato 2) dell'allegato Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "DOPPIO VALORE BILANCIATA EUROPA" per l'esercizio dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2018 (di seguito anche i "Prospetti"), corredate delle Note Illustrative (Allegato 3) e delle sezioni del Regolamento attinenti la valutazione del patrimonio del fondo ed il calcolo del valore della quota (articolo 6), le tipologie di investimenti (articolo 4) e le spese a carico del fondo (articolo 5) (Allegato 4), predisposti da Zurich Investments Life SpA (la "Società") per le finalità indicate dalla Circolare ISVAP n° 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche ed integrazioni.

Responsabilità degli Amministratori

Gli Amministratori di Zurich Investments Life SpA sono responsabili della redazione della suddetta documentazione in conformità ai criteri stabiliti dalla Circolare ISVAP n° 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche ed integrazioni. Sono altresì responsabili per quella parte del controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la redazione dei Prospetti che non contengano errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici del *Code of Ethics for Professional Accountants* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.
La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1 (ISQC Italia 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo di qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

pwc

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla Sezione Patrimoniale e sulla Sezione Reddituale del rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo sulla base delle procedure svolte. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri indicati nel principio *International Standard on Assurance Engagements - Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Information ("ISAE 3000 revised")* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board* per gli incarichi che consistono in un esame completo. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che i Prospetti non contengano errori significativi.

Il nostro incarico ha comportato lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenute nei Prospetti, con particolare riferimento a:

- concordanza delle risultanze della gestione degli attivi con i criteri d'investimento stabiliti dall' articolo 4 del Regolamento;
- rispondenza delle informazioni contenute nella Sezione Patrimoniale e nella Sezione Reddituale del Rendiconto alle risultanze delle registrazioni contabili;
- valutazione delle attività del Fondo alla chiusura dell'esercizio;
- determinazione e valorizzazione della quota del Fondo alla fine dell'esercizio.

Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione dei Prospetti dell'impresa al fine di definire procedure di verifica appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa.

In particolare, abbiamo verificato che:

- la rilevazione di sottoscrizioni e rimborsi e della corrispondente emissione e rimborso di quote del Fondo interno assicurativo;
- la rilevazione contabile delle operazioni relative alle attività assegnate al Fondo interno assicurativo e la valutazione di tali attività alla chiusura dell'esercizio;
- le attività assegnate al Fondo interno assicurativo alla chiusura dell'esercizio;
- la rilevazione per competenza dei proventi da investimenti, delle plus-minusvalenze da valutazione, degli utili e perdite da realizzi e degli altri oneri e proventi del Fondo interno assicurativo;

- il calcolo del valore unitario della quota del Fondo interno assicurativo alla chiusura dell'esercizio;

siano conformi a quanto previsto dal Regolamento e dalla Circolare ISVAP n° 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddituale del rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "DOPPIO VALORE BILANCIATA EUROPA", relative all'esercizio dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2018, corredate delle Note Illustrative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e sono state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai criteri stabiliti dalla Circolare ISVAP n° 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche ed integrazioni e agli articoli del Regolamento richiamati nel primo paragrafo.

Criteri di redazione e limitazione all'utilizzo

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione al Regolamento e alle Note Illustrative del Fondo interno assicurativo "DOPPIO VALORE BILANCIATA EUROPA" che descrive i criteri di redazione. La Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddituale del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "DOPPIO VALORE BILANCIATA EUROPA" sono state redatte per le finalità illustrate nel primo paragrafo. Di conseguenza la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddituale del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "DOPPIO VALORE BILANCIATA EUROPA" possono non essere adatte per altri scopi. La presente relazione è stata predisposta esclusivamente per le finalità indicate nel primo paragrafo e, pertanto, non potrà essere utilizzata per altri fini, in tutto o in parte, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Milano, 25 febbraio 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

ZURICH®

Rendiconto del fondo interno Doppio Valore Bilanciata Europa Allegato 1

Sezione Patrimoniale al 31/12/2018

Attività	Situazione al 31/12/2018		Situazione al 31/12/2017	
	Valore Complessivo	% sul totale	Valore Complessivo	% sul totale
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	**5.326.176,41**	**94,66%**	**6.608.477,24**	**96,76%**
A1. Titoli di debito	0,00	0,00%	0,00	0,00%
A1.1 Titoli di Stato	0,00	0,00%	0,00	0,00%
A1.2 Obbligazioni ed altri titoli assimilabili	0,00	0,00%	0,00	0,00%
A.1.3 Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi	0,00	0,00%	0,00	0,00%
A2. Titoli azionari	0,00	0,00%	0,00	0,00%
A3. Parti di O.I.C.R.	5.326.176,41	94,66%	6.608.477,24	96,76%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI	**0,00**	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
B1. Titoli di debito	0,00	0,00%	0,00	0,00%
B1.1. Titoli di Stato	0,00	0,00%	0,00	0,00%
B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili	0,00	0,00%	0,00	0,00%
B.1.3 Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi	0,00	0,00%	0,00	0,00%
B2. Titoli azionari	0,00	0,00%	0,00	0,00%
B3. Parti di O.I.C.R.	0,00	0,00%	0,00	0,00%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**0,00**	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE	**0,00**	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
E. DEPOSITI BANCARI	**231.544,02**	**4,12%**	**221.376,88**	**3,24%**
F Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	0,00	0,00%	0,00	0,00%
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI	**0,00**	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
H. ALTRE ATTIVITÀ	**68.661,87**	**1,22%**	**0,00**	**0,00%**
H1. Ratei attivi	0,00	0,00%	0,00	0,00%
H2. Altri attivi (da specificare)	68.661,87	1,22%	0,00	0,00%
H2.1 Crediti d'imposta	0,00	0,00%	0,00	0,00%
H2.2 Crediti per ritenute	0,00	0,00%	0,00	0,00%
H2.3 Commissioni retrocesse	0,00	0,00%	0,00	0,00%
H2.4 Altri Crediti	68.661,87	1,22%	0,00	0,00%
H2.5 Crediti per interessi bancari	0,00	0,00%	0,00	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	**5.626.382,30**	**100,00%**	**6.829.854,12**	**100,00%**

Passività e Netto	Situazione al 31/12/2018		Situazione al 31/12/2017	
	Valore Complessivo	% sul totale	Valore Complessivo	% sul totale
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**0,00**	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITÀ MONETARIE	**0,00**	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
M. ALTRE PASSIVITÀ	**0,00**	**0,00%**	**86.438,11**	**100,00%**
M1. Ratei passivi	0,00	0,00%	0,00	0,00%
M2. Spese pubblicazione quota	0,00	0,00%	0,00	0,00%
M3. Spese revisione rendiconto	0,00	0,00%	0,00	0,00%
M4. Commissione di gestione	0,00	0,00%	0,00	0,00%
M5. Passività diverse	0,00	0,00%	86.438,11	100,00%
TOTALE PASSIVITÀ	**0,00**	**0,00%**	**86.438,11**	**100,00%**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**5.626.382,30**		**6.743.416,01**	
Numero delle quote in circolazione	392.401,681		436.798,985	
Valore unitario delle quote	14,338		15,438	

Movimenti delle quote nell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	1.365,55	1.811,77	2.059,21	12.964,60
Quote rimborsate	12.249,27	9.657,66	11.641,46	34.649,11

19 febbraio 2019

Zurich Investments Life SpA

05.2011 - 5.2199

ZURICH®

RENDICONTO DEL FONDO INTERNO Doppio Valore Bilanciata Europa Allegato 2

SEZIONE REDDITUALE AL 31/12/2018

	Rendiconto al 31/12/2018		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	**27.136,08**		**26.051,79**	
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	0,00		0,00	
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari	0,00		0,00	
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	27.136,08		26.051,79	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	**-90.405,62**		**119.307,32**	
A2.1. Titoli di debito	0,00		0,00	
A2.2. Titoli azionari	0,00		0,00	
A2.3. Parti di O.I.C.R.	-90.405,62		119.307,32	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	**-280.217,72**		**226.260,10**	
A3.1. Titoli di debito	0,00		0,00	
A3.2. Titoli di capitale	0,00		0,00	
A3.3. Parti di O.I.C.R.	-280.217,72		226.260,10	
Risultato gestione strumenti finanziari		**-343.487,26**		**371.619,21**
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**0,00**		**0,00**	
B1. RISULTATI REALIZZATI	0,00		0,00	
B1.1. Su strumenti negoziati	0,00		0,00	
B1.2. Su strumenti non negoziati	0,00		0,00	
B2. RISULTATI NON REALIZZATI	0,00		0,00	
B2.1. Su strumenti negoziati	0,00		0,00	
B2.2. Su strumenti non negoziati	0,00		0,00	
Risultato gestione strumenti finanziari derivati		**0,00**		**0,00**
C. INTERESSI ATTIVI	**0,00**		**0,00**	
C1. SU DEPOSITI BANCARI	0,00		0,00	
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI	0,00		0,00	
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**0,00**		**0,00**	
D1. RISULTATI REALIZZATI	0,00		0,00	
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	0,00		0,00	
E. PROVENTI SU CREDITI		**0,00**		**0,00**
F. ALTRI PROVENTI	**10.590,66**		**19.955,37**	
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINI ATTIVI	0,00		0,00	
F2. PROVENTI DIVERSI	10.590,66		19.955,37	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-332.896,60**		**391.574,58**
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)	**0,00**		**0,00**	
G1 Bolli, spese e commissioni	0,00		0,00	
Risultato netto della gestione di portafoglio		**-332.896,60**		**391.574,58**
H. ONERI DI GESTIONE	**-112.822,41**		**-129.863,63**	
H1. Commissione di gestione	-108.204,96		-124.788,83	
H2. Spese pubblicazione quota	-711,73		-1.169,08	
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	0,00		0,00	
H4. Altri oneri di gestione	-3.905,72		-3.905,72	
I. ALTRI RICAVI E ONERI	**0,00**		**0,00**	
I1. Altri ricavi	0,00		0,00	
I2. Altri costi	0,00		0,00	
Utile/perdita della gestione del Fondo		**-445.719,01**		**261.710,95**

SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	**-7,13%**	Volatilità della gestione	**6,24%**
Rendimento del benchmark	**-5,97%**	Volatilità del benchmark **	
Differenza +/-	**-1,15%**	Volatilità dichiarata ***	**8% - 15%**

* Per le imprese che hanno adottato un benchmark ** indicare soltanto in caso di gestione passiva

*** indicare soltanto in caso di gestione attiva

19 febbraio 2019

Zurich Investments Life SpA

05.2011 - 5.2199

Allegato 3

Zurich Investments Life S.p.A.

(ex Zurich Life Insurance Italia S.p.A.)

.

Doppio Valore Bilanciata Europa

Note Illustrative

05.2011 - 5.2199

ZURICH®

RENDICONTO AL 31.12.2018 POLIZZA UNIT LINKED

DOPPIO VALORE BILANCIATA EUROPA

NOTE ILLUSTRATIVE

Determinazione del Patrimonio Netto del Fondo e del Valore unitario della quota

Il valore unitario della quota è determinato da parte della Compagnia il primo giorno lavorativo di ogni settimana, dividendo l'ammontare complessivo degli investimenti al netto delle spese, per il numero delle quote riferite al Fondo stesso. Si precisa che nei giorni festivi si farà riferimento al giorno lavorativo immediatamente successivo.

Il valore del patrimonio netto del Fondo è dato dalla valorizzazione per competenza, a prezzi correnti, delle attività al netto delle passività, sulla base dei prezzi disponibili alla data del rendiconto.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la determinazione del valore complessivo netto del Fondo sono stati i seguenti:

Valori Mobiliari

- I valori mobiliari di nuova acquisizione sono inizialmente iscritti al Fondo al prezzo di acquisto ai fini della determinazione della consistenza;
- Successivamente i valori mobiliari sono valutati ai valori correnti determinati a norma di Regolamento.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al loro valore nominale.

05.2011 - 5.2199

Altre attività e Altre Passività

Sono iscritte al loro valore nominale
La voce ratei include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti, determinati in base alla competenza temporale.

Non sono state assegnate al Fondo attività già detenute dalla Società.

A fine esercizio risultano assegnate attività per un importo sostanzialmente coincidente, e comunque superiore, a quello delle riserve matematiche alla stessa data, calcolate in euro.

I proventi da investimenti sono determinati sulla base della competenza, al netto dell'eventuale ritenuta d'acconto.

In aderenza a quanto previsto dal comma 3 art. 5 del Regolamento, la Società non ha fatto gravare sulle linee le commissioni di gestione già presenti sugli OICR acquisiti, integrandone direttamente l'ammontare e contabilizzandole nella voce F "Altri proventi - F2 Proventi diversi".

Le eventuali plusvalenze o minusvalenze derivanti dal rimborso delle attività sono riconosciute al momento del loro realizzo.

Gli utili e le perdite non realizzati rappresentano l'adeguamento all'ultimo valore a prezzi correnti disponibili, delle attività e passività alla data del 31 dicembre 2018.

Le commissioni di gestione sono calcolate sulla base delle percentuali indicate nel Regolamento e alla data del 31 dicembre 2018 risultano già liquidate dal Fondo.

Le spese di certificazione del rendiconto e di pubblicazione del valore della quota, sono imputate sulla base della competenza economica e alla data del 31 dicembre 2018 risultano già liquidate dal Fondo.

Il rendiconto è redatto in unità di euro.

Per ogni altra informazione relativa ai principi utilizzati per la redazione del Rendiconto riepilogativo e del Prospetto della Composizione si fa riferimento all'allegato Regolamento.

05.2011 - 5.2199

Precisiamo altresì che il rendimento della gestione è stato calcolato raffrontando il valore della quota ad inizio esercizio e il valore della quota a fine esercizio. La volatilità di una serie di valori è una misura del loro scostamento dal valore medio rilevato nel periodo di osservazione e consente quindi di avere un'indicazione sulla variabilità dei valori assunti dai titoli azionari. Pertanto più alta è la volatilità, maggiore risulta essere la variabilità dei valori e dunque la rischiosità.

Milano, 19 febbraio 2019

Zurich Investments Life S.p.A.

05.2011 - 5.2199

ZURICH®

Allegato 4

Zurich Investments Life S.p.A.

(ex Zurich Life Insurance Italia S.p.A.)

Doppio Valore Bilanciata Europa

Regolamento del Fondo

05.2011 - 5.2199

ZURICH®

regolamento delle linee di investimento

Articolo 1
Istituzione e denominazione delle Linee di investimento

1. La Società, al fine di adempiere agli obblighi assunti nei confronti dei Contraenti di polizze così dette "unit linked" emesse dalla Società in base a quanto stabilito dalle Condizioni contrattuali, ha istituito cinque Linee di investimento denominate:
   - Doppio Valore Azionaria
   - Doppio Valore Bilanciata Europa
   - Doppio Valore Bilanciata Internazionale
   - Doppio Valore Obbligazionaria
   - Doppio Valore New Economy
2. Gli strumenti finanziari e i valori di ogni Linea di investimento costituiscono patrimonio separato sia rispetto al patrimonio della Società, sia a quello delle altre Linee.
3. Il patrimonio di ogni Linea di investimento è suddiviso in quote. Le quote sono espresse nella divisa monetaria unica europea (Euro).

Articolo 2
Requisiti di partecipazione

Possono partecipare alle Linee di investimento soltanto i Contraenti delle polizze "unit linked" emesse dalla Società, secondo le modalità stabilite dalle relative Condizioni contrattuali.

Articolo 3
Fusione con altre linee di investimento

1. La Società si riserva la facoltà di fondere una o più Linee di investimento con altre Linee di investimento istituite dalla Società stessa e riservate a polizze "unit linked", a condizione che le linee oggetto di fusione abbiano caratteristiche similari,
   - nel caso di fusione della Società con altre società di assicurazione;

   oppure
   - nel caso in cui la fusione delle Linee di investimento, incrementando i volumi patrimoniali in gestione, possa agevolare il raggiungimento degli obiettivi delle linee oggetto della fusione.
2. La fusione avverrà, senza alcun onere per i Contraenti, per incorporazione del patrimonio di una o più Linee di investimento nel patrimonio di un'altra Linea di investimento, ad una sua data ufficiale di valorizzazione. La fusione comporta quindi la necessità di rideterminare il numero delle quote attribuite ai Contraenti partecipanti alle linee incorporate, in base al rapporto tra il valore della quota della linea incorporata e quella della linea incorporante alla data della fusione.
3. La Società si impegna a dare tempestiva comunicazione al Contraente dell'avvenuta fusione, nonché dell'eventuale nuovo numero di quote attribuite. Nel caso la fusione comporti una modifica del Regolamento si applicheranno le disposizioni del successivo Art. 8 ('Modifiche del Regolamento').

Articolo 4
Investimento del patrimonio

1. La Società effettua l'investimento delle risorse delle Linee di investimento nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal presente Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse dei partecipanti.
2. La Società può affidare ad intermediari abilitati a prestare servizi di gestione dei patrimoni, nel quadro dei criteri di allocazione del patrimonio predefiniti dalla Società, l'esecuzione di incarichi di gestione, al fine di avvalersi delle loro specifiche professionalità nell'ottica di una efficiente gestione delle Linee di investimento. Rimane comunque in capo alla Società l'esclusiva responsabilità nei confronti dei Contraenti per l'attività di gestione degli investimenti del patrimonio.
3. Per la valutazione del rischio dell'investimento e degli obiettivi delle diverse Linee di investimento la Società ha individuato dei parametri di riferimento (benchmarks) composti da indici elaborati da terzi che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio delle singole Linee di investimento. Le caratteristiche e il contenuto degli indici utilizzati sono riportati nella tabella allegata. Nel rendiconto annuale di ogni singola Linea di investimento sarà evidenziato il confronto tra le variazioni del valore della quota e l'andamento del parametro prescelto. La Società, nella scelta degli investimenti, non si propone di replicare la composizione degli indici, ma piuttosto di massimizzare il rendimento della Linea rispetto a tale parametro. In particolare, la Società, nella gestione del patrimonio, può discostarsi parzialmente dalla composizione dei benchmarks, sia per quanto attiene ai pesi di ciascun indice, sia per quanto attiene alla possibilità di selezionare titoli non ricompresi negli indici componenti i benchmarks.

05.2011 - 5.2199

ZURICH®

Caratteristiche e contenuto degli indici utilizzati

MSCI EMU (Morgan Stanley Capital International Euro Index)	È un indice che riflette l'andamento dei principali mercati azionari dei paesi europei appartenenti all'area della moneta unica europea (Euro). Sono inclusi nell'indice i titoli azionari a più alta capitalizzazione, tenendo altresì conto della liquidità, del controvalore del flottante e dei rapporti di partecipazione. L'indice, espresso in Euro, viene calcolato come media aritmetica ponderata in base alla capitalizzazione dei singoli titoli.
MSCI World ex EMU (Morgan Stanley Capital International World ex Euro Index)	È un indice che riflette l'andamento dei principali mercati azionari dei paesi mondiali non appartenenti all'area della moneta unica europea (Euro). Sono inclusi nell'indice i titoli azionari a più alta capitalizzazione, tenendo altresì conto della liquidità, del controvalore del flottante e dei rapporti di partecipazione. L'indice, espresso in Euro, viene calcolato come media aritmetica ponderata in base alla capitalizzazione dei singoli titoli.
MSCI World (Morgan Stanley Capital International World Index)	È un indice che riflette l'andamento dei principali mercati azionari dei paesi mondiali. Sono inclusi nell'indice i titoli azionari a più alta capitalizzazione, tenendo altresì conto della liquidità, del controvalore del flottante e dei rapporti di partecipazione. L'indice, espresso in Euro, viene calcolato come media aritmetica ponderata in base alla capitalizzazione dei singoli titoli.
ML EMU (Merrill Lynch EMU Direct Government Index)	È un indice che riflette la redditività dei titoli di stato dei paesi europei appartenenti all'area della moneta unica europea (Euro). Sono inclusi nell'indice i titoli a tasso fisso di paesi appartenenti all'area della moneta unica europea (Euro) con scadenza superiore ad un anno. L'indice, espresso in Euro, misura giornalmente il tasso di rendimento complessivo di tali titoli.
JP Morgan GBI Global (JP Morgan Goverment Bond Index Global)	È un indice che riflette la redditività dei titoli di stato dei principali paesi mondiali. Sono inclusi nell'indice i titoli a tasso fisso dei paesi sviluppati dell'Area mondiale (America, Europa, Asia). L'indice, espresso in Euro, misura giornalmente il tasso di rendimento complessivo di tali titoli.
JP Morgan 3M Euro Cash (JP Morgan 3M Euro Cash index)	È un indice che riflette la redditività del mercato monetario dei paesi europei appartenenti all'area della moneta unica europea (Euro). L'indice, espresso in Euro, misura giornalmente il tasso di rendimento dei depositi in Euro a maturità costante (3 mesi). Non sono inclusi nell'indice strumenti di mercato monetario quali i BOT o i depositi bancari.
NASDAQ 100	È un indice che riflette l'andamento del mercato azionario statunitense denominato 'NASDAQ'. Sono inclusi nell'indice i 100 titoli non finanziari a maggior capitalizzazione e più scambiati , quotati al listino NASDAQ. L'indice, espresso in Dollari statunitensi (USD), ma convertito in Euro ai fini del calcolo del parametro di riferimento (benchmark), viene calcolato come media aritmetica ponderata in base alla capitalizzazione dei singoli titoli.
DJ Europe Stoxx Technology (Dow Jones Europe Stoxx Technology Index)	È un indice che riflette l'andamento del settore tecnologico dei mercati europei. Sono incluse le più importanti società europee operanti nel settore tecnologico. L'indice, espresso in Euro, viene calcolato come media aritmetica ponderata in base alla capitalizzazione dei singoli titoli rettificata per il flottante.

4. Le Linee di investimento presentano le caratteristiche di gestione di seguito riportate.

A. - Linea Doppio Valore Azionaria, caratterizzata da un profilo di rischio alto.

A. 1 - Politica degli investimenti
Viene attuata una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale. L'obiettivo principale della gestione è quello di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

A. 2 - Limiti degli investimenti
- liquidità: min. 0 max 20%
- titoli di debito in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 30%
- titoli di debito in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 30%
- titoli di capitale in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 20% max 100%
- titoli di capitale in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 80%

A. 3 - Benchmark
- MSCI EMU : 60%
- MSCI World ex EMU : 40%

B. - Linea Doppio Valore Bilanciata Europa, caratterizzata da un profilo di rischio medio-alto.

B1 - Politica degli investimenti
Viene attuata una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente equilibrata, che includa sia titoli di debito di natura obbligazionaria sia titoli di capitale, di Paesi aderenti all'Unione Europea. L'obiettivo principale della gestione è quello di perseguire sia la redditività degli investimenti sia la rivalutazione del capitale.

B. 2 - Limiti degli investimenti
- liquidità: min. 0 max 20%

05.2011 - 5.2199

- titoli di debito in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 20% max 90%
- titoli di debito in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 0
- titoli di capitale in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 10% max 70%
- titoli di capitale in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 0

B. 3 - Benchmark
- ML EMU : 60%
- MSCI EMU : 40%

C. - Linea Doppio Valore Bilanciata Internazionale, caratterizzata da un profilo di rischio medio-alto.

C. 1 - Politica degli investimenti

Viene attuata una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente equilibrata, che includa sia titoli di debito di natura obbligazionaria sia titoli di capitale, prevalentemente di Paesi esteri. L'obiettivo principale della gestione è quello di perseguire sia la redditività degli investimenti sia la rivalutazione del capitale.

C. 2 - Limiti degli investimenti
- liquidità: min. 0 max 20%
- titoli di debito in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 40%
- titoli di debito in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 20% max 90%
- titoli di capitale in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 40%
- titoli di capitale in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 10% max 60%

C. 3 - Benchmark
- JP Morgan GBI Global: 60%
- MSCI World : 40%

D. Linea Doppio Valore Obbligazionaria, caratterizzata da un profilo di rischio basso.

D. 1 - Politica degli investimenti

Viene attuata una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata in misura prevalente verso titoli di debito di natura obbligazionaria di Paesi aderenti all'Unione Europea. L'obiettivo principale della gestione è quello di proteggere il valore reale del capitale investito.

D. 2 - Limiti degli investimenti
- liquidità: min. 10% max 70%
- titoli di debito in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 30% max 90%
- titoli di debito in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 0
- titoli di capitale in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 0
- titoli di capitale in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 0

D. 3 - Benchmark
- ML EMU : 70%
- JP Morgan 3M Euro Cash: 30%

E. Linea Doppio Valore New Economy, caratterizzata da un profilo di rischio molto alto.

E. 1 - Politica degli investimenti

Viene attuata una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale prevalentemente appartenenti ai settori della così detta "nuova economia", quali ad esempio i settori delle tecnologie, di internet, dei media, delle telecomunicazioni e delle biotecnologie. L'obiettivo principale della gestione è quello di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

E. 2 - Limiti degli investimenti
- liquidità: min. 0 max 20%
- titoli di debito in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 40%
- titoli di debito in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 40%
- titoli di capitale in valute di Paesi aderenti all'Unione Europea: min. 20% max 100%
- titoli di capitale in valute di Paesi non aderenti all'Unione Europea: min. 0 max 80%

E. 3 - Benchmark
- DJ Europe Stoxx Technology: 60%
- NASDAQ 100: 30%
- JP Morgan 3M Euro Cash: 10%

5. La Società può effettuare l'investimento delle risorse delle Linee di investimento in OICR che soddisfino le condizioni richieste dalla Direttiva 85/611/CEE, come modificata dalla Direttiva 88/220/CEE, purchè i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli della linea stessa. Essi fanno cumulo con le rispettive categorie di titoli direttamente acquisiti dalla Società. In tal caso sulla Linea di investimento non vengono fatti gravare dalla Società spese e diritti relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti, né le commissioni di gestione, né eventuali commissioni di overperformance gravanti sull'OICR stesso.
6. La Società, nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente, si riserva altresì la facoltà di effettuare l'investimento di parte delle risorse delle Linee di investimento in strumenti finanziari derivati, con la finalità di ottimizzare il perseguimento degli obiettivi di investimento delle Linee stesse ed in coerenza con i relativi profili di rischio.
7. Fermo il rispetto di quanto previsto nei precedenti comma, la Società può effettuare l'investimento delle risorse

05.2011 - 5.2199

delle Linee di investimento in OICR promossi o gestiti da imprese appartenenti al medesimo gruppo della Società stessa o in altri strumenti finanziari emessi da società di tale gruppo.

Articolo 5
Spese

1. Sul patrimonio delle Linee di investimento viene applicata una commissione annua di gestione differenziata in funzione della specifica Linea di investimento e precisamente:
   - 2,20% per la linea Doppio Valore Azionaria
   - 1,70% per la linea Doppio Valore Bilanciata Europa
   - 1,80% per la linea Doppio Valore Bilanciata Internazionale
   - 1,20% per la linea Doppio Valore Obbligazionaria
   - 2,70% per la linea Doppio Valore New Economy

   Tale provvigione viene calcolata ad ogni data di valorizzazione del patrimonio applicando tali aliquote pro rata temporis sul valore complessivo netto di ciascuna Linea di investimento e viene prelevata dalla Società dal patrimonio di ciascuna linea con valuta dell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese.
2. In aggiunta alle suddette commissioni, sono a carico del Fondo le seguenti spese:
   - gli oneri di negoziazione derivanti dall'attività di impiego delle risorse delle Linee di investimento e le relative imposte e tasse,
   - le spese e le commissioni bancarie dirette inerenti le operazioni sulle risorse delle Linee di investimento,
   - le spese di pubblicazione sui quotidiani del valore unitario della quota di ciascuna Linea di investimento,
   - le spese di revisione e di certificazione.
3. Sono a carico della Società tutte le spese ed oneri non individuati dalle precedenti disposizioni. In particolare, come indicate al precedente Art. 4 c. 5 non vengono fatti gravare dalla Società sul patrimonio delle Linee di investimento spese e diritti relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti, né le commissioni di gestione gravanti sull'OICR stesso né eventuali commissioni di overperformance.

Articolo 6
Determinazione del patrimonio netto delle Linee di investimento, valori unitari delle quote e loro pubblicazione

1. Il valore del patrimonio delle Linee di investimento è dato dalla valorizzazione per competenza, a prezzi correnti, delle attività al netto delle passività ed in particolare:
   - per i valori mobiliari quotati in mercati regolamentati viene utilizzato il prezzo ufficiale riferito al giorno lavorativo precedente relativo al mercato principale di quotazione. In caso di assenza di quotazioni dovuta ad eventi di turbativa del mercato o per decisione degli Organi di Borsa il valore utilizzato sarà quello riferito all'ultimo giorno disponibile precedente;
   - per i valori mobiliari non quotati in mercati regolamentati viene utilizzato il presumibile valore di realizzo o il valore desumibile dalla valutazione di strumenti finanziari quotati con caratteristiche similari;
   - per gli OICR viene utilizzato l'ultimo valore quota pubblicato;
   - per gli OICR il valore del patrimonio viene incrementato ad ogni data di valorizzazione di tutte le spese e diritti relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti degli OICR e delle intere commissioni di gestione gravanti sugli OICR stessi, nonché delle eventuali commissioni di over performance, indipendentemente dal fatto che detti costi vengano o meno, totalmente o parzialmente, retrocessi alla Società da parte dei gestori degli OICR;
   - gli strumenti monetari ed i valori mobiliari espressi in divise diverse dall'Euro sono valutate al cambio dell'ultimo giorno lavorativo precedente.
2. Il valore unitario delle singole quote è pari al valore del patrimonio diviso il numero di quote in circolazione.
3. Il valore del patrimonio delle Linee di investimento e della relativa quota unitaria è calcolato settimanalmente il primo giorno lavorativo di ogni settimana.
4. Il valore della quota è pubblicato sul sito Internet www.zurich.it e su un quotidiano a diffusione nazionale indicato sul medesimo sito.

Articolo 7
Rendiconto della gestione e revisione contabile

1. Ad ogni esercizio annuale viene redatto il rendiconto di ogni Linea di investimento.
2. La Società conferisce ad una società di revisione di cui all'art. 8 del D.P.R. 136/75 l'incarico di certificare il rendiconto delle Linee di investimento, determinandone modalità e condizioni.

Articolo 8
Modifiche del Regolamento

La Società si riserva la facoltà di apportare modifiche al presente Regolamento derivanti dall'adeguamento dello stesso alla normativa primaria e secondaria vigente oppure a fronte di mutati criteri gestionali, con esclusione di quelle meno favorevoli per l'Assicurato. In tal caso la Società si impegna a darne tempestiva comunicazione al Contraente.

05.2011 - 5.2199