ZURICH INVESTMENTS LIFE SpA
Milano

Fondo interno assicurativo
“ZLAP SICUREZZA”

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

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 "ZLAP SICUREZZA" per l'esercizio dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019 (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 3), le tipologie di investimenti (articolo 2) e le spese a carico del fondo (articolo 4) (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.

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 2 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 "ZLAP SICUREZZA", relative all'esercizio dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019, 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 "ZLAP SICUREZZA" che descrive i criteri di redazione. La Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddituale del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "ZLAP SICUREZZA" 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 "ZLAP SICUREZZA" 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 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

Allegato 1-2

Zurich Investments Life S.p.A.

(ex Zurich Life and Pensions S.p.A.)

ZLAP Sicurezza

Rendiconto del fondo interno

Schema di rendiconto dei fondi interni assicurativi **Allegato 1**

RENDICONTO DEL FONDO INTERNO **ZLAP SICUREZZA** **SEZIONE PATRIMONIALE AL 31.12.2019**

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	**1.226.804,31**	**97,55**	**1.209.610,77**	**96,19**
A1. Titoli di debito	228.993,13	18,21		
A1.1. Titoli di Stato	228.993,13	18,21		
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari				
A3. Parti di O.I.C.R.	997.811,18	79,34	1.209.610,77	96,19
B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI				
B1. Titoli di debito				
B1.1. Titoli di Stato				
B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili				
B1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
B2. Titoli azionari				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
C2.1. Option index linked				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	**30.849,36**	**2,45**	**47.909,11**	**3,81**
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare				
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	**20,58**			
H1. Ratei attivi				
H2. Altri attivi (da specificare)	20,58			
H2.1 Crediti d'imposta				
H2.2 Crediti per ritenute				
H2.3 Commissioni Retrocesse				
H2.4 Altri crediti	20,58			
H2.5 Crediti per interessi bancari				
TOTALE ATTIVITA'	**1.257.674,25**	**100,00**	**1.257.519,88**	**100,00**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati (da specificare ulteriormente)				
I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente)				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE				
M. ALTRE PASSIVITA'			**373,93**	**100,00**
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto				
M4. Commisione di gestione				
M5. Passività diverse			373,93	100,00
TOTALE PASSIVITA'			**373,93**	**100,00**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		**1.257.674,25**		**1.257.145,95**
Numero delle quote in circolazione		196.738,75		206.656,78
Valore unitario delle quote		6,393		6,083

Movimenti delle quote nell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	530,99	16.347,66	494,60	5.467,82
Quote rimborsate		15.222,69	7.446,34	10.151,54

Data: 26/02/2020

Firma: Zurich Investments Life SpA

Schema di rendiconto dei fondi interni assicurativi **Allegato 2**

RENDICONTO DEL FONDO INTERNO **ZLAP SICUREZZA** **SEZIONE REDDITUALE AL 31.12.2019**

	Rendiconto al 31.12.2019		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	**74.674,61**		**-1.883,01**	
A1. PROVENTI A INVESTIMENTI	1.343,81			
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	362,81			
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari				
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	981,00			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	46.151,32		-2.415,85	
A2.1. Titoli di debito				
A2.2. Titoli azionari				
A2.3. Parti di O.I.C.R.	46.151,32		-2.415,85	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	27.179,48		532,84	
A3.1. Titoli di debito	31,54			
A3.2. Titoli di capitale				
A3.3. Parti di O.I.C.R.	27.147,94		532,84	
Risultato gestione strumenti finanziari		**74.674,61**		**-1.883,01**
B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
B1. RISULTATI REALIZZATI				
B1.1. Su strumenti negoziati				
B1.2. Su strumenti non negoziati				
B2. RISULTATI NON REALIZZATI				
B2.1. Su strumenti negoziati				
B2.2. Su strumenti non negoziati				
Risultato gestione strumenti finanziari derivati				
C. INTERESSI ATTIVI				
C1. SU DEPOSITI BANCARI				
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
D1. RISULTATI REALIZZATI				
D2.RISULTATI NON REALIZZATI				
E. PROVENTI SU CREDITI				
F. ALTRI PROVENTI				
F1.PROVENTI SU OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI				
F2. PROVENTI DIVERSI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**74.674,61**		**-1.883,01**
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare)				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**74.674,61**		**-1.883,01**
H. ONERI DI GESTIONE	**8.131,65-**		**-9.989,30**	
H1. Commissione di gestione	7.994,65-		-7.975,51	
H2. Spese pubblicazione quota			-711,24	
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia				
H4. Altri oneri di gestione	137,00-		-1.302,55	
I. ALTRI RICAVI E ONERI				
I1. Altri ricavi				
I2. Altri costi				
Utile/perdita della gestione del fondo		**66.542,96**		**-11.872,31**

SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione	**5,09**	**Volatilita della gestione**	**2,68**
Rendimento del benchmark	**3,85**	**Volatilita del benchmark****	
Differenza	**1,24**	**Volatilita dichiarata*****	**MAX 3%**

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

SEZIONE DI CONFRONTO *

Rendimento della gestione		**Volatilità della gestione**	
		Volatilità dichiarata	

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark

Data: 26/02/2020 Firma: Zurich Investments Life SpA

Allegato 3

Zurich Investments Life S.p.A.

(ex Zurich Life and Pensions S.p.A.)

ZLAP Sicurezza

Note Illustrative

RENDICONTO AL 31.12.2019 POLIZZA UNIT LINKED ZLAP SICUREZZA

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 giornalmente, nei giorni di apertura delle borse nazionali, dividendo l'ammontare complessivo degli investimenti al netto delle spese, per il numero delle quote riferite al Fondo stesso.

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.

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.

Come indicato nel Regolamento del Fondo, nelle spese a carico del Fondo stesso sono presenti oneri indiretti dovuti alle commissioni trattenute dai soggetti gestori degli OICR.

Le commissioni di gestione sono calcolate sulla base delle percentuali indicate nel Regolamento e alla data del 31 dicembre 2019 risultano già liquidate dal Fondo.

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 2019.

Le spese di certificazione sono imputate sulla base della competenza economica e alla data del 31 dicembre 2019 risultano già liquidate dal Fondo.

Si precisa che, ai sensi del Regolamento IVASS n. 41 del 2 Agosto 2018, a partire dal 1° Gennaio 2019, le spese di pubblicazione del controvalore delle quote sono interamente sostenute dalla Compagnia e non addebitate al Fondo.

Il rendiconto è redatto in unità di euro.

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

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.

"Si segnala che, in seguito al perfezionamento dell'acquisizione della compagnia Die Wertpapier Spezialisten Vita SpA ex Zurich Life and Pensions SpA, da parte del Gruppo Zurich, autorizzata con provvedimento ISVAP n. 2608 del 30 maggio 2008, nell'ambito delle modifiche inerenti le condizioni di polizza e il regolamento dei fondi interni assicurativi, il Fondo interno "DWS Sicurezza" ha modificato la sua denominazione in "ZLAP Sicurezza"

Milano, 26 febbraio 2020

Zurich Investments Life S.p.A.

Allegato 4

Zurich Investments Life S.p.A.

(ex Zurich Life and Pensions S.p.A.)

ZLAP Sicurezza

Regolamento del Fondo

Estratto del regolamento del fondo ZLAP Sicurezza

Omissis

2. Obiettivo e caratteristiche del fondo

Obiettivo del fondo è quello di salvaguardare il capitale, mediante investimenti orientati esclusivamente al comparto Obbligazionario/monetario. A tal fine, la Compagnia investe il patrimonio del fondo in quote di OICR, di diritto italiano e di diritto comunitario, conformi alla direttiva 85/611/CEE, come modificata dalla direttiva 88/220/CEE, secondo la seguente ripartizione:

Comparto Minimo Massimo

Obbligazionario/Monetario 100% 100%
Azionario 0% 0%

In particolare la politica di investimento sarà orientata prevalentemente a OICR delle categorie obbligazionari area euro a medio e lungo termine, obbligazionari area euro a breve termine e obbligazionari internazionali. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio del fondo in disponibilità liquide, necessarie per i disinvestimenti e per gli investimenti. La Compagnia può altresì investire parte degli attivi del fondo in Strumenti finanziari derivati, al fine di ottimizzare gli obiettivi di investimento. Inoltre, la Compagnia può, nell'esercizio dell'attività di gestione, assumere prestiti tramite strumenti monetari, entro il limite massimo del 3% delle attività del fondo, allo scopo di far fronte a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria, conseguenti a esigenze di investimento o disinvestimento delle attività del fondo stesso. Al fondo è associato un parametro oggettivo di riferimento, il cosiddetto benchmark. Il benchmark è un indicatore che viene preso come riferimento per la valutazione dei risultati del fondo prescelto, e consente quindi una maggiore trasparenza tra la Compagnia e il contraente in merito all'andamento del fondo. La Compagnia, nella scelta degli investimenti, non si propone di replicare la composizione del benchmark, ma selezionerà gli strumenti finanziari sulla base delle proprie valutazioni, con l'obiettivo di conseguire nel tempo risultati congrui allo stesso. L'individuazione di tale benchmark non costituisce inoltre un indicatore di risultati attesi. Il benchmark scelto dalla Compagnia per il fondo ZLAP Sicurezza è l'indice Banca Fideuram dei fondi comuni di investimento, e ha la seguente composizione:

40% obbligazionari euro governativi breve termine
30% obbligazionari euro governativi medio-lungo termine

30% obbligazionari internazionali governativi.

Nel rendiconto annuale del fondo è riportato il confronto tra la variazione del valore della quota del fondo e l'andamento del benchmark su base annuale. Nell'ottica di una più efficiente gestione amministrativa e al fine di ridurre il rischio operativo, la Compagnia ha la facoltà di conferire deleghe gestionali a soggetti autorizzati alla gestione di patrimoni, che comunque opereranno nel rispetto dei criteri di investimento stabiliti dal presente regolamento. In ogni caso la Compagnia è direttamente responsabile nei confronti dei contraenti per l'attività di gestione del fondo.

Il profilo di rischio del fondo è basso.

3. Valutazione del patrimonio del fondo e calcolo del valore della quota

Il valore unitario delle quote del fondo è calcolato giornalmente, nei giorni di apertura delle borse nazionali, dividendo il valore complessivo del patrimonio del fondo, al netto di eventuali oneri, per il numero delle quote partecipanti al fondo al momento della valorizzazione. Il patrimonio netto giornaliero del fondo è calcolato in base al valore corrente di mercato di tutte le attività di pertinenza del fondo, al netto di tutte le passività, comprese le spese a carico del fondo. Per gli OICR in cui investe il fondo si utilizza il valore delle quote degli stessi pubblicato il giorno lavorativo precedente la valorizzazione delle quote del fondo. La Compagnia sospende il calcolo e/o la pubblicazione del valore unitario delle quote del fondo in situazioni determinate da causa di forza maggiore che non ne consentano la regolare determinazione e/o pubblicazione. Al cessare di tali situazioni la Compagnia determinerà il valore delle quote e provvederà alla sua divulgazione sui quotidiani di seguito indicati. Analogamente verranno pubblicati i valori delle quote del fondo di cui sia stata sospesa la sola pubblicazione. Il valore unitario delle quote è pubblicato quotidianamente su un quotidiano finanziario nazionale.
Il valore pubblicato è al netto di qualsiasi onere a carico del fondo e al lordo dei prelievi fiscali gravanti sulle prestazioni di polizza. Gli eventuali crediti di imposta maturati non sono riconosciuti al fondo. Le commissioni di gestione degli OICR sottostanti al fondo non sono retrocesse dai gestori.

4. Spese

Spese direttamente a carico del fondo

• Commissione di gestione pari a 0,6%, su base annua, applicata giornalmente sul patrimonio netto del fondo;
• eventuali oneri inerenti all'acquisizione e alla dismissione delle attività del fondo;
• eventuali spese di amministrazione e custodia delle attività del fondo;
• spese di pubblicazione del valore delle quote;
• spese di verifica e di revisione dei fondi.

Spese indirettamente a carico del fondo

Esiste una forma di oneri indiretti dovuti ai soggetti esterni gestori degli OICR:

• una commissione di gestione, su base annua, applicata giornalmente sul patrimonio netto degli OICR sottostanti al fondo. Detta commissione, per gli OICR appartenenti al comparto monetario, è pari al massimo a 1,5%; per gli OICR appartenenti al comparto obbligazionario, è pari al massimo a 1,8%; per gli OICR appartenenti al comparto azionario, è pari al massimo a 2,76%;

• una commissione di overperformance, prevista per alcuni degli OICR sottostanti al fondo e applicata soltanto nel caso in cui la variazione percentuale del valore della quota realizzata in ciascun trimestre sia superiore alla variazione del parametro di riferimento (c.d. benchmark) per la categoria a cui appartiene ciascun OICR. Detta commissione, per alcune tipologie di OICR, è calcolata sull'incremento percentuale del valore della quota dell'OICR realizzato in ciascun trimestre, ed è variabile da OICR a OICR; al massimo è comunque pari al 10,8% di tale incremento. Per altre tipologie di OICR, è calcolata sull'incremento percentuale del valore della quota realizzato in ciascun trimestre, in eccesso rispetto alla variazione del parametro di riferimento ed è variabile da OICR a OICR; al massimo è comunque pari al 25% di tale incremento.

Sul fondo non gravano le spese e i diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso degli OICR istituiti, promossi o gestiti da società del gruppo di appartenenza della Compagnia, in cui è investito il patrimonio del fondo stesso.

Spese a carico della Compagnia

• Spese di amministrazione;
• spese di commercializzazione;
• tutti gli altri oneri non esplicitamente indicati come a carico dei fondi.

La Compagnia si riserva la possibilità di modificare gli importi delle commissioni di gestione applicate dagli emittenti gli OICR sottostanti il fondo, qualora questi ultimi dovessero modificarle. In tal caso la Compagnia si impegna a darne tempestiva comunicazione scritta ai contraenti, i quali hanno diritto di recedere dal contratto senza penalità.

Omissis