



ERGO Previdenza S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE

Rendiconto annuale della gestione del
Fondo interno assicurativo
"ERGO Previdenza AZIONARIO"
per l'esercizio
dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2015

Data di emissione rapporto

: 21 marzo 2016

Numero rapporto

: ANM/FAT/ggn - RC030112015BD0572

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di
ERGO Previdenza S.p.A.

In esecuzione dell'incarico conferitoci, abbiamo esaminato la Sezione Patrimoniale (Allegato 1) e la Sezione Reddittuale (Allegato 2) del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "ERGO Previdenza AZIONARIO" per l'esercizio dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2015 (di seguito anche i "prospetti"), corredate della Nota Illustrativa (Allegato 3) e delle sezioni del Regolamento attinenti la valutazione del patrimonio del Fondo e calcolo del valore della quota (artt. 4 e 5), le tipologie di investimenti (art. 2) e le spese a carico del Fondo (art. 6) (Allegato 4) predisposti da ERGO Previdenza S.p.A..

Responsabilità degli Amministratori

Gli Amministratori di ERGO Previdenza S.p.A. sono responsabili per la redazione della suddetta documentazione in conformità alla Circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla conformità delle informazioni presentate nei prospetti sopra indicati ai criteri e alle modalità previsti dalla Circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni e dai sopra citati articoli del Regolamento del Fondo, sulla base del lavoro svolto, con particolare riferimento a:

- concordanza delle risultanze della gestione degli attivi con i criteri d'investimento stabiliti dall'art. 2 del Regolamento;
- rispondenza delle informazioni contenute nella Sezione Patrimoniale e nella Sezione Reddittuale 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.

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri stabiliti dall'International Standards on Assurance Engagements 3000 (revised) - Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Information (ISAE 3000 revised) emanato dall'International Auditing and Assurance Standards Board ("IAASB"). Tale principio richiede il rispetto dei principi etici e di indipendenza previsti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili in Italia e dai principi di revisione vigenti nonché il mantenimento di un sistema complessivo di controllo della qualità secondo quanto previsto dal principio internazionale sul controllo della qualità ISQC (Italia) n. 1.

In conformità ai criteri stabiliti dall'ISAE 3000 revised, abbiamo svolto le procedure ritenute necessarie per il raggiungimento delle finalità dell'incarico.

Il nostro esame ha comportato tutti quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica ritenuti necessari nella fattispecie, svolti con il metodo del campione.

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.

Giudizio

A nostro giudizio, la Sezione Patrimoniale e la Sezione Reddittuale del Rendiconto annuale della gestione del Fondo interno assicurativo "ERGO Previdenza AZIONARIO" per l'esercizio dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2015, corredate della Nota Illustrativa, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e sono redatte in conformità al disposto della circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive modifiche e integrazioni e degli articoli del Regolamento richiamati nel primo paragrafo.

Altri aspetti

Per il giudizio relativo ai dati dell'esercizio precedente, presentati secondo gli schemi previsti dalla circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002, nella Sezione Patrimoniale (Allegato 1) e nella Sezione Reddittuale (Allegato 2), si fa riferimento alla relazione emessa dall'allora revisore in carica in data 24 marzo 2015.

Limitazione all'utilizzo

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, 21 marzo 2016



BDO Italia S.p.A.
Andrea Mezzadra
(Socio)



Allegato 1

Sezione Patrimoniale



Schema di rendiconto dei fondi interni assicurativi

RENDICONTO DEL FONDO INTERNO ERGO Previdenza AZIONARIO

SEZIONE PATRIMONIALE AL 31-12-2015

ATTIVITA'	Situazione al 31-12-2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale attività	Valore complessivo	% sul totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI	582.499,25	90,65	642.563,55	96,48
A1. Titoli di debito	30.639,80	4,77		
A1.1. Titoli di Stato	30.639,80	4,77		
A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili				
A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi				
A2. Titoli azionari	219.952,78	34,23	98.716,40	14,82
A3. Parti di O.I.C.R.	331.906,67	51,65	543.847,15	81,66
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				
C2. Non negoziati				
D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE				
E. DEPOSITI BANCARI	52.316,34	8,14	15.959,49	2,40
F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare	81,51	0,01	81,95	0,01
G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI				
H. ALTRE ATTIVITA'	7.653,81	1,19	7.390,59	1,11
H1. Ratei attivi	262,38	0,04		
H2. Altri attivi	7.391,43	1,15	7.390,59	1,11
H2.1. Crediti per ritenute	7.391,43	1,15	7.390,59	1,11
TOTALE ATTIVITA'	642.550,91	100,00	665.995,58	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31-12-2015		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	% sul totale passività	Valore complessivo	% sul totale passività
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
I1. Negoziati				
I2. Non negoziati				
L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE	-1.674,97	23,10		
M. ALTRE PASSIVITA'	-5.576,35	76,90	-5.671,91	100,00
M1. Ratei passivi				
M2. Spese pubblicazione quota				
M3. Spese revisione rendiconto	-3.219,00	44,39	-3.203,00	56,47
M4. Commissione di gestione	-2.357,35	32,51	-2.468,91	43,53
M5. Passività diverse				
TOTALE PASSIVITA'	-7.251,32	100,00	-5.671,91	100,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		635.299,59		660.323,67
Numero delle quote in circolazione		43.979,757		50.362,243
Valore unitario delle quote		14,445		13,111

Movimenti delle quote nell'esercizio	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Quote emesse	44.047	-	-	-
Quote rimborsate	1.818,443	2.785,755	711,578	1.110,757

Milano, 29 febbraio 2016


Josef Karl Marek
Amministratore Delegato



Allegato 2

Sezione Reddittuale



Schema di rendiconto dei fondi interni assicurativi

RENDICONTO DEL FONDO INTERNO ERGO Previdenza AZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE AL 31-12-2015

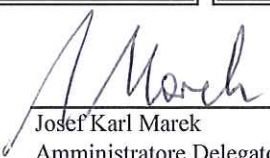
	Rendiconto al 31-12-2015	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.295,25	5.656,15
A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito	268,29	3,43
A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari	942,80	1.737,95
A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R.	4.084,16	3.914,77
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	61.011,83	1.650,75
A2.1. Titoli di debito	-407,24	-361,29
A2.2. Titoli azionari	26.982,17	-18.473,08
A2.3. Parti di O.I.C.R.	34.436,90	20.485,12
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	19.017,89	19.864,91
A3.1. Titoli di debito	-208,65	
A3.2. Titoli di capitale	2.258,03	-3.216,03
A3.3. Parti di O.I.C.R.	16.968,51	23.080,94
Risultato gestione strumenti finanziari	85.324,97	27.171,81
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	4,33	5,16
C1. SU DEPOSITI BANCARI	4,33	5,16
C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI		
D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	20,65	278,10
D1. RISULTATI REALIZZATI	564,56	278,10
D2. RISULTATI NON REALIZZATI	-543,91	
E. PROVENTI SU CREDITI		
F. ALTRI PROVENTI		
F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI		
F2. PROVENTI DIVERSI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	85.349,95	27.455,07
G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO	-417,40	-344,51
G1. Bolli, spese e commissioni	-417,40	-344,51
Risultato netto della gestione di portafoglio	84.932,55	27.110,56
H. ONERI DI GESTIONE	-14.630,91	-16.332,68
H1. Commissione di gestione	-10.000,91	-11.718,68
H2. Spese pubblicazione quota	-1.403,00	-1.403,00
H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia	-3.219,00	-3.203,00
H4. Altri oneri di gestione	-8,00	-8,00
I. ALTRI RICAVI E ONERI		
I1. Altri ricavi		
I2. Altri costi		
Utile/perdita della gestione del Fondo	70.301,64	10.777,88

SEZIONE DI CONFRONTO

Rendimento della gestione	10,17
Rendimento del benchmark	7,72
Differenza	2,45

Volatilità della gestione	13,09
Volatilità dichiarata	15,00

Milano, 29 febbraio 2016


Josef Karl Marek
Amministratore Delegato





Allegato 3

Nota Illustrativa



FONDO: ERGO Previdenza AZIONARIO

NOTA ILLUSTRATIVA

RENDICONTO DELLA GESTIONE PER IL PERIODO

DAL 01-01-2015 AL 31-12-2015

INTRODUZIONE

Il fondo interno assicurativo denominato "ERGO Previdenza AZIONARIO" ha iniziato ad operare a partire dal 11 marzo 2004.

Nel 2015 hanno partecipato al fondo esclusivamente i Contraenti delle polizze assicurative denominate "Prestige Bonus", "Tre per Te", "Taglia Perfetta", "Profilo Personale", "Prestige Bonus 2", "Expectation" e "In Equilibrio" emesse da ERGO Previdenza S.p.A.

Nel corso di questo esercizio di attività il fondo ha investito il patrimonio in obbligazioni quotate, azioni quotate, ETF quotati Blackrock e Lyxor International, quote SICAV gestite dalle società Blackrock Global Investment Funds, Eleva Investment Funds, Franklin Templeton, Henderson Global Funds e Pictet & Cie Investment Advisors SA.

Le prestazioni di tali polizze sono direttamente collegate alle quote in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Il valore complessivo netto del fondo al 31 dicembre 2015 ammonta a EURO 635.299,59 suddiviso in n.° 43.979,757 quote del valore unitario di EURO 14,445.

Il risultato netto della gestione conseguito dal Fondo nel periodo dal 1 gennaio 2015 al 31 dicembre 2015 è stato di EURO 70.301,64.

Il rendiconto della gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, è stato sottoposto a revisione contabile da parte di BDO Italia S.p.A.

PRINCIPI CONTABILI

Le quote SICAV sono valutate al prezzo ufficiale di sottoscrizione determinato giornalmente dalla Società di gestione.

La valutazione delle quote di fondi in portafoglio al 31 dicembre 2015 è stata effettuata in base agli ultimi prezzi rilevati alla data di chiusura dell'esercizio da ERGO Previdenza S.p.A. mentre i cambi utilizzati per la valutazione del patrimonio sono quelli ufficiali rilevati dalla Banca Centrale Europea alla stessa data.

Ai fini del calcolo della valorizzazione del patrimonio le operazioni vengono considerate in base al giorno di conclusione del contratto anche se non ancora regolate.

I crediti di imposta derivanti dalle ritenute d'acconto su dividendi e capital gain sono stati riconosciuti al fondo.

I proventi ed oneri di natura operativa sono stati registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante rilevazione di ratei attivi e passivi.

Il numerario è stato valutato all'equivalente valore nominale.

L'immissione ed il prelievo delle quote del Fondo sono registrati in base a quanto previsto nelle condizioni di polizza e secondo il principio della competenza temporale.

7/8



INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO DEL FONDO

Di seguito si dettaglia la composizione degli investimenti del Fondo al 31 dicembre 2015:

Descrizione del Titolo	codice ISIN	divisa	Numero Quote	Prezzo Valutaz.	Cambio Valutaz.	Valore valutazione	Comp.%	Categoria Limiti
BEI 3% 16-09-11/2016	XS0677817594	NOK	290.000,00	101,46	9,60300	30.639,80	4,82	Obbligazioni
BGF - New Energy D2	LU0252964944	EURO	3.655,860	7,51	1	27.455,51	4,32	Fdi Azionari
ELEVA FUNDS - EUROPEAN SELECTION "I" EUR Acc.	LU1111643042	EURO	23,451	1.113,27	1	26.107,29	4,11	Fdi Azionari
ETF - ISHARES EURO STOXX 50	IE0008471009	EURO	751,000	33,35	1	25.045,85	3,94	Fdi Azionari
ETF - ISHARES MSCI WORLD UCITS ET "Dist"	IE00B0M62Q58	EURO	296,000	32,70	1	9.677,72	1,52	Fdi Azionari
ETF - ISHARES S&P 500	IE0031442068	EURO	499,000	18,91	1	9.437,34	1,49	Fdi Azionari
ETF - ISHARES S&P/MIB "Dist"	IE00B1XNH568	EURO	2.734,000	12,85	1	35.118,23	5,53	Fdi Azionari
ETF - LYXOR STOXX 600 TELECOMMS	FR0010344812	EURO	768,000	42,11	1	32.336,64	5,09	Fdi Azionari
FRANKLIN TEMPLETON - US OPPORTUNITIES "I" Acc	LU0316494474	EURO	2.076,854	21,18	1	43.987,77	6,92	Fdi Azionari
HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMP."I2" LU0196034663	LU0196034663	EURO	1.219,732	43,41	1	52.948,57	8,33	Fdi Azionari
PICTET FUNDS - FIXED INCOME EUR LIQUIDITY "I"Acc	LU0128494944	EURO	138,037	140,46	1	19.388,69	3,05	F.di Monetari
PICTET FUNDS - GLOBAL MEGATREND SELECT. "I" Acc	LU0386875149	EURO	248,095	203,16	1	50.403,06	7,93	Fdi Azionari
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	USD	147,000	105,26	1,08870	14.212,57	2,24	Azioni
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	EURO	976	12,92	1	12.609,92	1,98	Azioni
GENERAL ELECTRIC CO.	US3696041033	USD	452	31,15	1,08870	12.932,67	2,04	Azioni
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	EURO	2.019	6,55	1	13.224,45	2,08	Azioni
INTESA SAN PAOLO SPA	IT0000072618	EURO	8.052	3,09	1	24.864,58	3,91	Azioni
ITALCEMENTI SPA	IT0001465159	EURO	1.947	10,25	1	19.956,75	3,14	Azioni
NETFLIX INC	US64110L1061	USD	166	114,38	1,08870	17.440,14	2,75	Azioni
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	EURO	5.532	7,10	1	39.277,20	6,18	Azioni
UNIPOLSAI SPA	IT0004827447	EURO	10.872	2,36	1	25.657,92	4,04	Azioni
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK0010268606	DKK	230	483,80	7,46260	14.910,89	2,35	Azioni
WELLS FARGO & CO	US9497461015	USD	498	54,36	1,08870	24.865,69	3,91	Azioni
Totale Comparto SICAV ed AZIONI						582.499,25	91,69	
Disponibilità liquide		EURO				52.316,34	8,23	Banca
Crediti per ritenute		EURO				7.391,43	1,16	Altro
Crediti per operazioni da regolare		EURO				81,51	0,01	Altro
Ratei attivi		EURO				262,38	0,04	Altro
Debiti per quote da regolare		EURO			-	1.674,97	-0,26	Altro
Debiti per commissioni di gestione		EURO			-	2.357,35	-0,37	Altro
Debiti per spese di revisione rendiconto		EURO			-	3.219,00	-0,51	Altro
Totale Comparto Altro						52.800,34	8,31	
Totale generale						635.299,59	100,00	
di cui "Totale generale" per categoria investimento:								
Fdi Monetari /Banca						71.705,03	11,29	
Fdi Azionari						312.517,98	49,19	
Azioni						219.952,78	34,62	
Obbligazioni						30.639,80	4,82	
Altro						484,00	0,08	
di cui Totale "Comparto investimenti (SICAV)" per concentrazione emittente:								
APPLE						14.212,57	2,24	
BEI						30.639,80	4,82	
BGF						27.455,51	4,32	
BLACKROCK ETF						79.279,14	12,48	
ELEVA FUNDS						26.107,29	4,11	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES						12.609,92	1,98	
FRANKLIN TEMPL						43.987,77	6,92	
GENERAL ELECTRIC						12.932,67	2,04	
HENDERSON FUND						52.948,57	8,33	
IBERDROLA						13.224,45	2,08	
INTESA SAN PAOLO						24.864,58	3,91	
ITALCEMENTI						19.956,75	3,14	
LYXOR INTL AM						32.336,64	5,09	
NETFLIX						17.440,14	2,75	
PICTET & CIE						69.791,75	10,99	
POSTE ITALIANE						39.277,20	6,18	
UNIPOLSAI						25.657,92	4,04	
VESTAS WIND SYSTEM						14.910,89	2,35	
WELLS FARGO						24.865,69	3,91	

Al 31 dicembre 2015, il 91,69% del Patrimonio Netto del Fondo è investito in quote SICAV, ETF, azioni quotate ed obbligazioni, suddivisi per il 3,05% in fondo di tipo monetario, 49,19% in fondi di tipo azionario, per il 34,62% in azioni quotate e per il 4,82% in titoli obbligazionari.

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio ammontano a EURO 52.316,34 e sono rappresentate dal saldo attivo del conto deposito numero 12895 presso Banca Profilo - Milano.

Le passività del Fondo corrispondono alle commissioni di gestione a carico del fondo, alle spese di revisione ed ai debiti per quote da regolare, mentre le attività corrispondono alle ritenute su capital gain da riconoscere al fondo, ai ratei attivi su obbligazioni ed ai crediti per operazioni da regolare.



PRINCIPALI INDICATORI STORICI SUL FONDO

1) T.E.R.

COSTI FONDO	2012		2013		2014		2015	
Commissioni gestione	22.966,79	1,45%	14.892,82	1,45%	11.718,68	1,45%	10.000,91	1,45%
Commissione overperformance	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
TER OICR sottostanti	9.213,24	0,58%	6.551,28	0,64%	4.401,17	0,54%	3.438,37	0,50%
Oneri per acquisiz. e dismis. attività	27,00	0,00%	33,00	0,00%	344,51	0,04%	417,40	0,06%
Spese amministrazione e custodia	1,81	0,00%	-	0,00%	8,00	0,00%	8,00	0,00%
Spese revisione e certificazione	3.029,00	0,19%	4.447,00	0,43%	3.203,00	0,39%	3.219,00	0,47%
Spese pubblicazione	1.391,50	0,09%	1.391,50	0,14%	1.403,00	0,17%	1.403,00	0,20%
Altri costi (da specificare)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%

GIACENZA MEDIA NAV	1.590.026,32	1.029.656,78	812.066,18	689.093,22
--------------------	--------------	--------------	------------	------------

TER Complessivo	2,30%	2,65%	2,60%	2,68%
-----------------	-------	-------	-------	-------

Il T.E.R. (Total Expenses Ratio) è un indicatore complessivo di costo che riassume in un valore percentuale le diverse voci di spesa gravanti sulla gestione ed originate da spese di differente natura: contabile/amministrativa, gestionale, attività di compliance con la normativa vigente (pubblicazione del Nav e revisione del Fondo Interno).

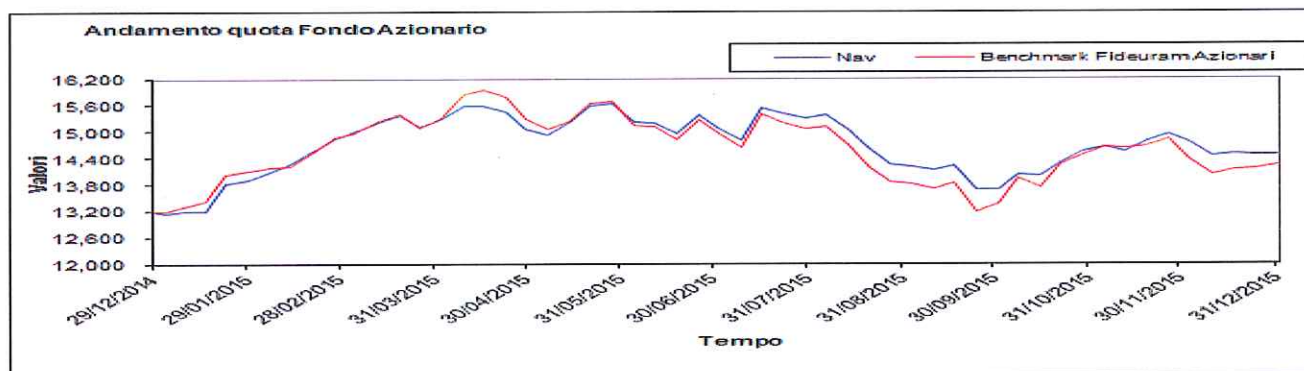
Mediamente, il 19% del valore del TER complessivo è rappresentato dai TER dei fondi sottostanti.

2) TURNOVER 2015: 3,41

Il turnover rappresenta il tasso di movimentazione del Fondo Interno, calcolato su base annua.

Il calcolo è effettuato mediante il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto di investimenti e disinvestimenti nelle quote del fondo derivanti da nuovi premi e liquidazioni, e il patrimonio netto medio calcolato in coerenza con la frequenza di valorizzazione della quota.

3) ANDAMENTO STORICO: confronto tra valore del NAV e parametro di riferimento/Benchmark



Il benchmark è un parametro oggettivo di riferimento atto a confrontare il rendimento del Fondo Interno con i rendimenti medi ottenuti dal mercato per strumenti finanziari aventi caratteristiche di rischio e durata similari.

Come parametro di riferimento (BENCHMARK) il FONDO AZIONARIO utilizza al 100% l'indice FIDEURAM AZIONARI il cui valore è riscontrabile sui principali quotidiani nazionali tra cui il Sole 24 Ore, il quale riporta l'indice enunciato nella sezione Risparmio Gestito nella categoria INDICI FIDEURAM con la seguente dicitura "Fondi Azionari".

Il parametro di riferimento è coerente con l'asset allocation della linea, esprimendo l'universo degli investimenti azionari e disponendo di una serie storica al netto degli oneri gestionali.

Milano, 29 febbraio 2016

ERGO/Previdenza S.p.A.

Josef Karl Marek
Amministratore Delegato



Allegato 4

Regolamento



Regolamento del Fondo ERGO Previdenza AZIONARIO

Art. 1

Costituzione e denominazione del Fondo Interno

La Società gestisce il fondo interno espresso in Euro e denominato: Fondo ERGO Previdenza Azionario.

La Società, qualora ne ravvisasse l'opportunità in un'ottica di ricerca di maggiore efficienza anche in termini di costi di gestione, senza danno alcuno al Contraente e nel rispetto dei criteri e dei profili di investimento scelti dal Contraente stesso all'atto della stipula del contratto, potrà procedere alla fusione dei Fondi Interni con altri Fondi Interni aventi analoghe caratteristiche.

La fusione avrebbe lo scopo di perseguire l'ottimizzazione della redditività del fondo in relazione a rilevanti mutamenti degli scenari finanziari o a particolari vicende del fondo stesso (quali, ad esempio, la sua ridotta consistenza patrimoniale), anche con riferimento ad eventuali significative modifiche introdotte alla normativa di riferimento.

L'operazione di fusione sarà effettuata a valori di mercato, attribuendo ai contraenti un numero di quote del fondo incorporante il cui controvalore complessivo è pari al controvalore complessivo delle quote possedute dal Contraente del fondo incorporato, valorizzate all'ultima quotazione ante fusione.

La fusione non comporterà pertanto alcun onere aggiuntivo a carico del Contraente. Il regolamento del Fondo Interno di destinazione sarà comunicato al Contraente. Gli effetti della fusione saranno sospesi per 60 giorni dalla data di comunicazione; entro tale termine il Contraente avrà la possibilità di sciogliere il contratto o trasferire le disponibilità presso altro Fondo Interno della Società senza applicazione di alcuna penalità.

Art. 2

Obiettivi, caratteristiche e criteri di investimento del Fondo Interno

L'investimento tende a perseguire significative possibilità di crescita del patrimonio mediante una struttura di portafoglio adeguata ad un orizzonte temporale di lungo periodo, nell'ambito di un profilo di diversificazione globale per aree geografiche (principalmente Europa e Stati Uniti d'America), settori (in base alle prospettive di crescita) e categorie di emittenti (emittenti primari, scelti tra quelli che offrano le maggiori garanzie di solidità).

Gli investimenti possono essere realizzati sia direttamente in strumenti di debito o di capitale, sia tramite OICR.

Le attività conferite a fronte dei versamenti su polizze Unit Linked poste a copertura delle relative riserve matematiche saranno investite conformemente a quanto previsto dal d. lgs. 17 marzo 1995 n. 174, dal provvedimento ISVAP n. 297/96, così come modificato dal provvedimento n. 981G/98, e dalla circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002 e successive eventuali modifiche.

La gestione del fondo e l'attuazione delle politiche di investimento competono alla Società che vi provvede nell'interesse dei Contraenti. La Società, nell'ottica di una più efficiente gestione del fondo, ha la facoltà di conferire a soggetti esterni, che siano intermediari abilitati a prestare servizi di gestione di patrimoni, deleghe gestionali che richiedano specifiche professionalità, non limitando in alcun modo la propria responsabilità e il costante controllo sulle operazioni poste in essere dai soggetti delegati.

È prevista la possibilità di investire in parti di OICR promossi o gestiti da imprese appartenenti al gruppo o in altri strumenti finanziari emessi da società del gruppo di cui fanno parte la Società o le società partecipanti al capitale sociale della Società stessa. Al Fondo Interno non verranno fatte gravare spese e/o commissioni, di qualsivoglia natura, relativamente all'eventuale investimento in OICR promossi o gestiti da imprese appartenenti al gruppo. Gli OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio) possono investire in:

- azioni e/o altri titoli rappresentativi di capitale di rischio negoziabili sui mercati dei capitali e/o warrant con prevalenza dell'area OCSE;
- titoli di debito con qualunque durata finanziaria, emessi o garantiti da Stati appartenenti all'area EMU e/o emessi da Enti Internazionali di carattere pubblico appartenenti all'area EMU;

- titoli di debito, limitatamente ad una parte residuale, emessi da altri emittenti dell'area EMU con rating minimo BBB "investment grade" (Standard & Poors);
- titoli di debito emessi da Enti Internazionali di carattere pubblico e/o emessi o garantiti da Stati prevalentemente appartenenti all'OCSE;
- titoli di debito, limitatamente ad una parte residuale, emessi da altri emittenti di paesi prevalentemente appartenenti all'OCSE.

La Società si riserva la facoltà, in relazione all'andamento dei mercati finanziari e salvaguardando gli interessi dei Contraenti, di modificare le attività finanziarie sopra indicate, nonché di sostituire il gestore degli OICR oggetto di investimento.

Coerentemente con il profilo di rischio del fondo, e ai fini di copertura degli investimenti effettuati, è prevista la possibilità di impiegare strumenti finanziari derivati.

Il controvalore complessivo delle attività di natura azionaria può essere pari al massimo al 100% del valore complessivo del fondo e non potrà mai essere inferiore al 60% di tale valore.

La valuta di denominazione del Fondo è l'Euro.

Il controvalore complessivo delle attività espresse, o che possono investire, in divise diverse dall'Euro, può essere pari al 100% del valore complessivo del fondo; per la parte del fondo costituita da attività espresse, o che possono investire, in divise diverse dall'Euro è prevista l'esposizione al rischio di cambio.

La volatilità media annua attesa della quota ritenuta accettabile è pari al 15% (livello di rischio di tipo alto, calcolato ipotizzando che i livelli attesi di volatilità siano in linea con quelli storici di fondi azionari principalmente del mercato americano ed europeo delle maggiori capitalizzazioni, escludendo fondi asiatici e dei settori delle nuove tecnologie e delle minori capitalizzazioni) ed è ottenuta sulla base della serie storica e dei parametri oggettivi solitamente utilizzati per questo tipo di stime.

Le strategie di investimento saranno delineate dalla Società, la quale dovrà individuare le attività oggetto di investimento del patrimonio del fondo, in conformità agli obiettivi ed al profilo di rischio del fondo stesso ed in maniera tale che le operazioni effettuate siano eseguite alle migliori condizioni possibili con riferimento al momento, alla dimensione e alla natura delle operazioni.

Gli eventuali crediti di imposta riconosciuti sui dividendi o sui proventi derivanti dalla gestione delle quote di OICR presenti nel fondo concorrono ad incrementare il valore del fondo a partire dalla data in cui sono maturati.

L'incremento del valore delle quote del fondo viene reinvestito nel fondo stesso.

Art. 3

Parametro oggettivo di riferimento

Ai sensi dell'art. 22, Circ. 551/D, emanata dall'ISVAP in data 01/03/2005, al fondo interno denominato "ERGO Previdenza Azionario" è associato il seguente parametro oggettivo di riferimento (benchmark):

Fondo Interno	Codice Bloomberg	Nome dell'indice	Peso percentuale
ERGO Previdenza Azionario	FIDMAZID <Index>	Fideuram Azionari	100.00%

L'indice Fideuram è implicitamente gravato dei costi di gestione dei Fondi costituenti: la performance di tale indice è pertanto da intendersi al netto dei costi di gestione dei Fondi che costituiscono l'indice stesso.

La Compagnia non prevede l'applicazione di alcuna "commissione di overperformance" nel caso in cui il rendimento del Fondo Interno "ERGO Previdenza Azionario" dovesse essere superiore al rendimento del parametro di riferimento sopra indicato.

Art. 4

Criteri per la determinazione del valore complessivo netto del Fondo Interno

Il valore complessivo netto del fondo interno è la risultante della valorizzazione delle attività del fondo stesso al netto delle eventuali passività e delle spese inerenti ai fondi interni di cui al successivo Art. 6.

La Società calcola settimanalmente il valore complessivo netto del fondo interno conformemente ai seguenti criteri:

- il valore si riferisce sempre al giorno di riferimento per la conversione delle quote, ovvero ogni giovedì lavorativo in Italia e non festivo per le borse di Milano, Londra, New York, Lussemburgo (qualora il giorno di riferimento per la conversione delle quote non coincida con un giorno lavorativo, sarà considerato come tale il primo giorno lavorativo immediatamente successivo);
- qualora alla data di rilevazione della posizione netta in valori mobiliari si verificasse una sospensione o una sostanziale limitazione degli scambi nella mezz'ora antecedente all'orario di chiusura della relativa Borsa, in caso di attivi trattati su mercati regolamentati (Evento di Turbativa), verrà assunto, ai fini del calcolo, il valore dell'attivo rilevato il primo giorno immediatamente precedente all'inizio dell'Evento di Turbativa. In ogni caso il valore dell'attivo verrà determinato non oltre il quinto giorno lavorativo antecedente alla data di rilevazione;
- per l'individuazione quantitativa delle attività si considera la posizione netta in strumenti finanziari quale si ricava dalle consistenze effettive del giorno cui si riferisce il calcolo, emergenti dalle evidenze patrimoniali rettificata dalle partite relative ai contratti conclusi alla data anche se non ancora regolati.

Ai fini della determinazione del valore complessivo netto del fondo interno saranno applicati i seguenti principi contabili:

- le negoziazioni su titoli e altre attività finanziarie sono contabilizzate nel portafoglio del fondo interno sulla base della conclusione dei relativi contratti, anche se non regolati;
- gli interessi e gli altri proventi ed oneri di natura operativa sono registrati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione di ratei attivi e passivi;
- gli interessi e gli altri proventi attivi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'acconto;
- i dividendi non ancora incassati sui titoli azionari in portafoglio sono considerati dal giorno della quotazione ex-cedola;
- l'immissione e il prelievo delle quote sono registrate in base a quanto previsto dalle condizioni contrattuali e secondo il principio della competenza temporale;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo ufficiale rilevato il giorno di riferimento del calcolo;
- i valori mobiliari non quotati sono valutati al presunto valore di realizzo;
- le quote di un OICR presente nel fondo interno vengono valorizzate sulla base dell'ultimo valore della quota disponibile al giorno di valorizzazione della quota del fondo;
- per i valori mobiliari con valorizzazioni ufficiali disponibili con cadenza settimanale o mensile si utilizza l'ultimo valore disponibile;
- la conversione in Euro dei valori mobiliari espressi in valuta estera avviene applicando i cambi indicativi rilevati dalla Banca Centrale Europea il giorno di riferimento del calcolo;
- il numerario è computato al nominale;
- gli eventuali crediti di imposta riconosciuti sui dividendi o sui proventi derivanti dalla gestione delle quote di OICR presenti nel fondo interno concorrono ad incrementare il valore del fondo a partire dalla data in cui sono maturati.

Art. 5

Valore unitario della quota e sua pubblicazione

Il valore unitario della quota viene calcolato ogni settimana dividendo il valore complessivo netto del fondo interno, di cui al precedente Art. 4, per il numero complessivo di quote costituenti il patrimonio, entrambi relativi al giorno di riferimento per la conversione delle quote, ovvero ogni giovedì lavorativo in Italia e non festivo per le borse di Milano, Londra, New York, Lussemburgo e troncando il risultato alla terza cifra decimale. Qualora il giorno di riferimento per la conversione delle quote non coincida con un giorno lavorativo, sarà considerato come tale il primo giorno lavorativo immediatamente successivo.



Il valore unitario della quota è al netto di qualsiasi onere a carico del fondo interno.

Il valore unitario della quota è pubblicato ogni giorno su "Il Sole 24 Ore" con indicazione della relativa data di riferimento; è inoltre reso disponibile con cadenza settimanale sul sito internet della Società alla pagina www.ergoitalia.it.

Art. 6

Spese inerenti al Fondo Interno

I fondi interni in cui vengono investiti i premi prevedono spese che determinano una diminuzione del valore netto degli stessi, e di conseguenza del valore netto della quota, quali:

a) commissioni di gestione applicate dalla Società e pari ad una percentuale del valore complessivo del fondo, come di seguito indicato:

• 1,45% su base annua per il Fondo ERGO Previdenza Azionario;

b) non sono previste commissioni per la garanzia di prestazione minima applicate dalla Società;

c) non sono previste commissioni di overperformance applicate dalla Società;

d) oneri inerenti all'acquisizione ed alla dismissione delle attività del fondo interno ed ulteriori oneri di diretta pertinenza;

e) spese di amministrazione e custodia delle attività del fondo interno, di pubblicazione del valore delle quote, nonché spese sostenute per l'attività svolta dalla società di revisione in relazione al giudizio sul rendiconto del fondo interno;

f) commissioni di gestione annue applicate dalle S.G.R. variabili in funzione della diversa tipologia di OICR in cui investono i fondi interni, nella misura massima qui sotto riportata:

OICR	Commissione di gestione massima
Monetari	1,30%
Obbligazionari	1,75%
Bilanciati	2,00%
Azionari	2,00%
Flessibili	2,00%

Possono inoltre essere previste commissioni di incentivo (overperformance) relativamente agli OICR in cui investono i fondi interni, calcolate qualora l'incremento percentuale del valore della quota dell'OICR sia superiore alla variazione di un parametro predefinito (benchmark di riferimento). Le commissioni di gestione annue e di incentivo – applicate sul patrimonio netto dell'OICR – non sono individuabili né quantificabili a priori a causa della numerosità, varietà e variabilità degli investimenti in quote di OICR.

Qualora le condizioni economiche di mercato varino sensibilmente, la Società potrà rivedere il costo massimo, previa comunicazione al Contraente e fatto salvo il diritto di quest'ultimo di recedere dal contratto senza l'applicazione di alcun onere o penalizzazione.

Le predette commissioni vengono imputate al fondo interno, attraverso una diminuzione del suo valore netto, con una gradualità coerente con la periodicità di calcolo della quota di cui al precedente Art. 5.

Art. 7

Revisione contabile del Fondo Interno

Ogni fondo è oggetto di revisione contabile da parte di una società di revisione iscritta all'albo speciale di cui all'Articolo 161 del D. Lgs. 24.02.1998 n° 58 che dovrà esprimere, con un'apposita relazione, un giudizio circa la concordanza della gestione degli attivi con i criteri d'investimento stabiliti nel presente Regolamento, la rispondenza delle informazioni contenute nel rendiconto alle risultanze delle registrazioni contabili, la corretta valutazione delle attività del fondo nonché la corretta determinazione e valorizzazione delle quote del fondo alla fine di ogni esercizio.



Art. 8

Modifiche al presente regolamento

La Società si riserva di apportare quelle modifiche che si rendessero necessarie a seguito dei cambiamenti della normativa primaria e secondaria vigente oppure a fronte di mutati criteri gestionali, con esclusione di quelle meno favorevoli per l'Assicurato.

Tali modifiche verranno trasmesse all'ISVAP (Istituto per la vigilanza sulle assicurazione private e di interesse collettivo), con evidenza degli effetti sugli Assicurati, e comunicate al Contraente stesso. È fatto, comunque, salvo il diritto di recesso del Contraente ai sensi e per gli effetti di quanto riportato nelle Condizioni di Assicurazione.

Milano, 29 febbraio 2016

ERGO Previdenza S.p.A.

Josef Karl Marek

Amministratore Delegato