



Pramerica Life S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE

Gestione separata
denominata "Fondo Pramerica Financial"
per il periodo di osservazione
dal 1° luglio 2017 al 31 dicembre 2017

ANM/AMR/ggn - RC074202017BD0644

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione di
Pramerica Life S.p.A.

Siamo stati incaricati di effettuare un esame completo dell'allegata documentazione relativa alla gestione separata denominata "Fondo Pramerica Financial" per il periodo di osservazione dal 1° luglio 2017 al 31 dicembre 2017, predisposta da Pramerica Life S.p.A. (la "Società") per le finalità del Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011, costituita da:

- Prospetto della composizione della gestione separata in Euro (Allegato I);
- Rendiconto riepilogativo della gestione separata in Euro (Allegato II);
- Regolamento della gestione separata (Allegato III);
- Note esplicative (Allegato IV).

Responsabilità degli Amministratori

Gli Amministratori di Pramerica Life S.p.A. sono responsabili della redazione della suddetta documentazione in conformità ai criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011. Sono altresì responsabili per quella parte del controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la redazione della documentazione relativa alla gestione separata che non contenga 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

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla documentazione sopra riportata relativa alla gestione separata 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 la documentazione relativa alla gestione separata non contenga errori significativi.

Il nostro incarico ha comportato lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella documentazione relativa alla gestione separata. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella documentazione relativa alla gestione separata 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 della documentazione relativa alla gestione separata denominata "Fondo Pramerica Financial" di Pramerica Life S.p.A. 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 svolto le seguenti procedure:

- abbiamo verificato a campione, in base alla relativa documentazione, la consistenza delle attività assegnate nel corso del periodo di osservazione alla gestione separata, la loro disponibilità e la relativa tipologia.

Per tali attività abbiamo inoltre verificato:

- la conformità ai criteri di valutazione dettati dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 rispettivamente per la predisposizione del prospetto della composizione della gestione separata al 31 dicembre 2017 ed ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento semestrale;
- la conformità degli investimenti a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 ed al Regolamento della gestione separata.
- Abbiamo verificato la correttezza del risultato finanziario della gestione separata e del conseguente tasso medio di rendimento realizzato dell'1,86% calcolato su base semestrale, facendo riferimento alla definizione dei redditi di competenza ed alle modalità di calcolo indicate nel Regolamento della gestione separata.
- Abbiamo verificato l'adeguatezza dell'ammontare delle attività assegnate alla gestione separata al 31 dicembre 2017, rispetto agli impegni assunti quali sono desumibili dalla stima elaborata dalla Società delle riserve matematiche alla stessa data e riportata nell'Allegato I.
- Abbiamo verificato la conformità del prospetto della composizione della gestione separata (Allegato I) e del rendiconto riepilogativo della gestione separata (Allegato II) ai criteri di redazione previsti dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011.

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

Giudizio

A nostro giudizio, il prospetto della composizione della gestione separata denominata "Fondo Pramerica Financial" al 31 dicembre 2017 ed il relativo rendiconto riepilogativo per il periodo di osservazione semestrale chiuso a tale data, corredati delle Note esplicative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili e presentano, in tutti gli aspetti significativi, la determinazione del risultato finanziario della gestione e del conseguente tasso medio di rendimento semestrale, in conformità ai criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 e dal Regolamento della gestione separata; inoltre, le attività attribuite alla gestione sopramenzionata al termine del periodo di osservazione sono adeguate rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche stimate dalla Società.

Criteri di redazione e limitazione all'utilizzo

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione al Regolamento e alle Note esplicative della gestione separata (Allegato III e Allegato IV) che descrivono i criteri di redazione. La documentazione relativa alla gestione separata è stata redatta per le finalità illustrate nel primo paragrafo. Di conseguenza la documentazione stessa può non essere adatta 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, 22 febbraio 2018



BDO Italia S.p.A.
Andrea Mezzadra
Socio



ALLEGATO I

Prospetto della composizione della gestione separata in Euro

PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO

 IMPRESA: Pramerica Life
 GESTIONE SEPARATA: Fondo Pramerica Financial
 PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 luglio 2017 - 31 dicembre 2017

 CODICE IMPRESA: 345
 CODICE GESTIONE: 00004

valori in euro

	Alla chiusura del periodo di osservazione (31/12/2017)	Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (30/06/2017)
	Importi da libro mastro	Importi da libro mastro
100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:	873.302.347	809.386.431
101 BTP	873.302.347	809.386.431
102 CCT		
103 Altri titoli di Stato emessi in euro		
104 Altri titoli di Stato emessi in valuta		
105 Obbligazioni quotate in euro		
106 Obbligazioni quotate in valuta		
107 Obbligazioni non quotate in euro		
108 Obbligazioni non quotate in valuta		
150 Altre tipologie di titoli di debito		
200 Titoli di capitale:		
201 Azioni quotate in euro		
202 Azioni non quotate in euro		
203 Azioni quotate in valuta		
204 Azioni non quotate in valuta		
250 Altre tipologie di titoli di capitale		
300 Altre attività patrimoniali:		
301 Immobili		
302 Prestiti		
303 Quote di OICR		
304 Strumenti derivati		
305 Liquidità		
350 Altre tipologie di attività di cui: 351 Costi di revisione e certificazione		
380 Retrocessione di commissione		
400 Passività patrimoniali:		
401 Debiti per spese di revisione contabile		
402 Debiti per spese per l'acquisto/vendita di attività		
1000 Saldo attività della gestione separata	873.302.347	809.386.431

valori in euro

	Alla chiusura del periodo di osservazione (31/12/2017)	Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (30/06/2017)
Riserve matematiche	871.897.935	807.838.719
Riserve matematiche relative a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n 25/2008	Non applicabile	Non applicabile
Premi del periodo di osservazione relativi a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n 25/2008	Non applicabile	Non applicabile
Oneri relativi a sinistri, sostenuti nel periodo di osservazione, relativi a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento ISVAP n 25/2008	Non applicabile	Non applicabile

Redatto il 22 febbraio 2018

Il rappresentante legale dell'impresa



ped



ALLEGATO II

Rendiconto riepilogativo della gestione separata in Euro



ALLEGATO III

Regolamento della gestione separata

GESTIONE SEPARATA DEGLI INVESTIMENTI “Fondo Pramerica Financial”
Regolamento
Art. 1

Viene attuata una speciale forma di gestione degli investimenti denominati esclusivamente in Euro, separata da quella delle altre attività di Pramerica Life S.p.A. (di seguito anche “La Società”), che viene contraddistinta con il nome “Fondo Pramerica Financial”.

La gestione separata “Fondo Pramerica Financial” è dedicata ai prodotti rivalutabili con garanzia di rendimento minimo e con partecipazione al rendimento della gestione separata, come definito nella “Clausola di rivalutazione”. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti soprattutto ad una costante redditività ed a favorire il consolidamento della posizione individuale maturata, con un orizzonte temporale di medio - lungo periodo e un livello di rischio basso.

Art. 2 Obiettivi e politiche di investimento

Nella amministrazione della gestione separata la Società assicura la parità di trattamento di tutti gli assicurati, evitando disparità che non siano giustificate dalla necessità di salvaguardare, nell’interesse della massa degli assicurati, l’equilibrio e la stabilità della gestione stessa. A tal fine, la Società persegue politiche di gestione e di investimento atte a garantire nel tempo una equa partecipazione degli assicurati ai risultati finanziari della gestione separata.

Non sono previsti investimenti con le controparti di cui all’art. 5 del Regolamento IVASS 26 ottobre 2016, n. 30 per assicurare la tutela dei contraenti da possibili conflitti di interesse.

In particolare, gli obiettivi e le politiche di Investimento, stabiliti in accordo con la controllante Prudential International Insurance Holding, Ltd. sono i seguenti:

- supportare le passività verso gli assicurati attraverso una ammissibile tolleranza dei rischi, garantendo una costante redditività di portafoglio;
- generare risultati sostenibili sul lungo termine, creando valore per gli assicurati e per la Società sulla base dei principi di Asset Liability Management e di Asset Allocation strategica;
- soddisfare gli obiettivi di rendimento annuali per le Gestioni Separate degli investimenti definiti dalla Società.

Tutti gli investimenti devono essere denominati in euro e non devono essere in contrasto con le regole e le indicazioni stabilite dall’ IVASS in quanto organo di controllo per le compagnie di assicurazione.

Inoltre non sono ammessi investimenti diretti o indiretti nel settore immobiliare, né è ammesso l’utilizzo di strumenti derivati.

Le tipologie, i limiti quantitativi e qualitativi delle attività di investimento ammesse devono rispettare le seguenti linee guida, mentre per gli investimenti in titoli di Stato italiani e titoli governativi e “Agency” USA il requisito di rating minimo non si applica.

Asset Class	Fondo Pramerica Financial		
	Policy Mix	Limiti di Investimento	
		Min	Max
Liquidità e titoli a breve termine	0%	0%	2%
Titoli Governativi (Italia)	100%	40%	100%
Altre obbligazioni Sovrane	0%		
Obbligazioni Societarie Invest. Grade	0%		
Totale Investment Grade	100%	90%	100%
Investimenti non Investment Grade a tasso fisso	0%	0%	0%
Totale	0%	0%	0%
Immobili	0%	0%	0%
Azioni quotate	0%	0%	10%
Azioni non quotate	0%	0%	0%
Totale azioni	0%	0%	10%
Totale investimenti azionari	0%	0%	10%
Totale Investimenti	100%		
Duration di portafoglio	10,5	7,0	12,0

Art. 3

Nel "Fondo Pramerica Financial" confluiranno le attività in euro relative alle forme di Assicurazione sulla Vita che prevedono l'apposita Clausola di Rivalutazione, per un importo non inferiore alle corrispondenti riserve matematiche.

Il presente regolamento potrà essere modificato per adeguarlo alla normativa primaria e secondaria vigente oppure a fronte di mutati criteri gestionali con esclusione, in tale ultimo caso, di quelle meno favorevoli per l'assicurato.

Art. 4

La gestione del "Fondo Pramerica Financial" è semestralmente sottoposta a verifica contabile da parte di una Società di Revisione iscritta nell'apposito registro previsto dalla normativa vigente. In particolare, sono verificati la conformità delle attività attribuite alla gestione alla normativa vigente, il tasso di rendimento semestrale quale descritto al seguente punto 5 e l'adeguatezza dell'ammontare delle attività a fronte degli impegni assunti dalla Società (riserve matematiche).

Art. 5

Il rendimento semestrale del "Fondo Pramerica Financial", relativo al periodo di osservazione semestrale, si ottiene rapportando il risultato finanziario della Gestione Separata di competenza alla giacenza media della Gestione Separata stessa.

Il risultato finanziario della gestione separata è costituito dai proventi finanziari di competenza conseguiti dalla gestione stessa, comprensivi degli scarti di emissione e di negoziazione di competenza, dagli utili realizzati e dalle perdite sofferte nel periodo di osservazione. Gli utili realizzati comprendono anche quelli derivanti dalla retrocessione di commissioni o di altri proventi ricevuti dall'impresa in virtù di accordi con soggetti terzi e riconducibili al patrimonio della gestione separata. Le plusvalenze e le minusvalenze vanno prese in considerazione, nel calcolo del risultato finanziario, solo se effettivamente realizzate nel periodo di osservazione. Il risultato finanziario è calcolato al netto delle spese effettivamente sostenute per l'acquisto e la vendita delle attività, per l'attività di verifica contabile ed al lordo delle ritenute di acconto fiscale. Gli utili e le perdite da realizzo sono determinati con riferimento al valore di iscrizione delle corrispondenti attività nel libro mastro della gestione separata. Il valore di iscrizione nel libro mastro è pari al prezzo di acquisto per una attività di nuova acquisizione ovvero al valore corrente di mercato per un'attività già detenuta dalla Società.

Per le attività già presenti nella gestione alla chiusura del precedente esercizio, è stato fatto riferimento ai medesimi valori che figuravano alla chiusura dello stesso.

Nel calcolo del rendimento medio gravano sulla gestione separata unicamente le spese relative all'attività di verifica contabile effettuata dalla società di revisione e quelle effettivamente sostenute per l'acquisto e la vendita delle attività della gestione separata. Non sono consentite altre forme di prelievo, in qualsiasi modo effettuate.

La giacenza media delle attività della gestione separata è pari alla somma della giacenza media nel periodo di osservazione dei depositi in numerario, della giacenza media nel periodo di osservazione degli investimenti e della giacenza media nel periodo di osservazione di ogni altra attività della gestione separata. La giacenza media nel periodo di osservazione degli investimenti e delle altre attività è determinata in base al valore di iscrizione nel libro mastro della gestione separata.

Art. 6.

Il rendimento della Gestione separata beneficia di eventuali utili derivanti dalla retrocessione di commissioni o di altri proventi ricevuti dall'impresa in virtù di accordi con soggetti terzi e riconducibili al patrimonio della gestione.

Art 7. RISERVE MATEMATICHE

Le riserve matematiche relative a polizze rivalutabili prese a riferimento per la determinazione dell'ammontare minimo delle attività da attribuire alla gestione, sono stimate con i medesimi criteri utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio della Società (articolo 30 del Regolamento ISVAP del 28 marzo 2008, n° 21)

Art. 8

Ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento semestrale, il periodo di osservazione decorre per il primo semestre dal 1° gennaio fino al 30 giugno, mentre per il secondo semestre decorre dal 1° luglio al 31 dicembre, di ogni anno.

Art. 9

Il presente regolamento è parte integrante delle condizioni contrattuali di assicurazione.

Roberto Agnatica
Amministratore Delegato





ALLEGATO IV

Note esplicative

Allegato IV

NOTE ESPLICATIVE

Gestione interna separata “Fondo Pramerica Financial”

Dal 1 luglio 2017 al 31 dicembre 2017

La Gestione interna separata “Fondo Pramerica Financial” (di seguito anche “il Fondo”) è stata costituita prima del 23 giugno 2011, data di entrata in vigore del nuovo Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011 (di seguito anche “Il Regolamento”) ed è aperta a nuovi contratti d’impresa.

Il Regolamento ha abrogato la Circolare n. 71 del 26 marzo 1987, la Circolare ISVAP n. 336/S del 17 giugno 1998, la Circolare ISVAP n. 348/S del 27 novembre 1998 e la Circolare ISVAP n. 471 del 12 febbraio 2002, nei termini previsti dal Regolamento medesimo.

I criteri seguiti dalla Compagnia Pramerica Life SpA per la valutazione delle attività attribuite al “Fondo Pramerica Financial”, per l’adeguatezza del loro ammontare rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche e per la determinazione del tasso di rendimento semestrale, rispettano il regolamento del “Fondo Pramerica Financial” e sono conformi alle norme stabilite dall’ISVAP con Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011.

In particolare si ritiene di esporre a seguire i criteri più significativi adottati.

A. VALORE DELLE ATTIVITA’ GESTITE

Le attività già presenti nella gestione interna separata alla chiusura del precedente periodo di osservazione sono iscritte per i medesimi valori che figuravano alla chiusura di tale periodo.

Nel caso di assegnazione alla gestione di nuove attività si procede come segue:

1. per le attività di nuova acquisizione il valore di entrata è il prezzo di acquisto;
2. per le attività già esistenti nel patrimonio aziendale il valore di entrata è quello di iscrizione nell’ultimo bilancio approvato, o in mancanza, il valore di carico risultante dalla contabilità al momento dell’inserimento nel “Fondo Pramerica Financial”.

I valori delle attività a copertura delle riserve matematiche sono rettificati, nel corso dell’esercizio, per adeguarli ai valori dell’ultimo bilancio approvato dalla Compagnia.

B. CALCOLO DEL RENDIMENTO

Il calcolo del rendimento delle attività che compongono il “Fondo Pramerica Financial” è effettuato con riferimento ai valori correnti di mercato alla data di immissione delle attività stesse nella gestione interna separata.

Per le attività presenti nella gestione alla chiusura del precedente periodo di osservazione è stato fatto riferimento ai medesimi valori che figuravano alla chiusura dello stesso.

Le modalità di calcolo del tasso medio di rendimento della gestione interna separata sono quelle stabilite dagli articoli 5 e 6 del regolamento del Fondo. In particolare, il risultato finanziario della gestione separata è costituito dai proventi finanziari di competenza conseguiti dalla gestione stessa, comprensivi degli scarti di emissione e di negoziazione di competenza, dagli utili realizzati e dalle perdite sofferte nel periodo di osservazione.

Le plusvalenze e le minusvalenze sono considerate, nel calcolo del risultato finanziario netto, solo se effettivamente realizzate nel periodo di osservazione. Il risultato finanziario è calcolato al netto delle spese effettivamente sostenute per l'acquisto e la vendita delle attività, per l'attività di verifica contabile ed al lordo delle ritenute di acconto fiscale.

Il "Prospetto della composizione della Gestione Separata" di cui all'Allegato I riporta gli importi da libro mastro contabile utilizzati ai fini del calcolo del rendimento; tali importi sono pari ai valori di carico delle attività nella gestione separata alla chiusura del periodo di osservazione corrente e precedente, senza prendere in considerazione le minusvalenze e le plusvalenze non realizzate.

C. VALORE DELLE ATTIVITA' GESTITE E RISERVE MATEMATICHE

Le attività sono state inserite nella Gestione interna separata "Fondo Pramerica Financial" per un ammontare almeno corrispondente al valore delle riserve matematiche calcolato sulle polizze collegate al Fondo stesso, in conformità all'art. 8 comma 2 del Regolamento.

Le riserve matematiche relative a polizze rivalutabili, (corrispondente alla voce "Riserve matematiche" di cui all'Allegato I), prese a riferimento per la determinazione dell'ammontare minimo delle attività da attribuire alla gestione, sono stimate con i medesimi criteri utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio della Compagnia (Allegato n.14 del Regolamento 22 del 4 aprile 2008 e successive modifiche ed integrazioni) ed ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a Euro 871.897.935.

Roberto Agnatica
Amministratore Delegato

