

GESTIONE SEPARATA DEGLI INVESTIMENTI "BPM GEST USD"  
PREDISPOSTA DALLA

**BIPIEMME VITA S.p.A.**

RELAZIONE SULLA VERIFICA DELLA GESTIONE SEPARATA  
PER IL PERIODO DI OSSERVAZIONE DAL 1° NOVEMBRE 2006  
AL 31 OTTOBRE 2007 AI SENSI DELLE CIRCOLARI ISVAP  
N. 71 DEL 26 MARZO 1987 E N. 471/D DEL 12 FEBBRAIO 2002

GESTIONE SEPARATA DEGLI INVESTIMENTI "BPM GEST USD"  
PREDISPOSTA DALLA

**BIPIEMME VITA S.p.A.**

RELAZIONE SULLA VERIFICA DELLA GESTIONE SEPARATA  
PER IL PERIODO DI OSSERVAZIONE DAL 1° NOVEMBRE 2006  
AL 31 OTTOBRE 2007 AI SENSI DELLE CIRCOLARI ISVAP  
N. 71 DEL 26 MARZO 1987 E N. 471/D DEL 12 FEBBRAIO 2002

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

Al Consiglio di Amministrazione della  
BIPIEMME VITA S.p.A.  
Milano

1. In esecuzione dell'incarico conferitoci ai sensi della circolare ISVAP del 26 marzo 1987, n. 71, abbiamo esaminato l'allegata documentazione relativa alla gestione separata degli investimenti denominata "BPM GEST USD" per il periodo di osservazione dal 1° novembre 2006 al 31 ottobre 2007, predisposta dalla BIPIEMME VITA S.p.A. e costituita da:
  - Prospetto della composizione della gestione separata in valuta - Prospetto B (Allegato I);
  - Rendiconto riepilogativo della gestione separata in valuta al IV trimestre - Prospetto D (Allegato II);
  - Regolamento (Allegato III);
  - Note esplicative (Allegato IV).

Conformemente alla finalità dell'incarico conferitoci, non ha costituito oggetto del nostro esame la composizione della gestione separata al 31 luglio 2007 riportata nell'Allegato I. La responsabilità della redazione della suddetta documentazione compete agli Amministratori della BIPIEMME VITA S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alle procedure di revisione contabile svolte.

2. Il nostro esame è stato svolto secondo quanto previsto dall'International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 con l'obiettivo di esprimere un giudizio di conformità delle informazioni presentate nei prospetti sopra indicati, alle modalità previste dal Regolamento e dalle circolari ISVAP n. 71 del 26 marzo 1987 e n. 471/D del 12 febbraio 2002.

A tale fine, il nostro esame ha comportato tutti quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica ritenuti necessari nella fattispecie. In particolare:

- 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 dalla circolare ISVAP n. 71/1987 rispettivamente per la predisposizione del prospetto della composizione della gestione separata al 31 ottobre 2007 ed ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento annuale;
- la rispondenza degli investimenti a quanto previsto dal Regolamento.

- Abbiamo verificato la correttezza del calcolo dell'utile della gestione separata e del conseguente tasso medio di rendimento realizzato del 5,29% calcolato su base annua, facendo riferimento alla definizione dei redditi di competenza ed alle modalità di calcolo indicate nel Regolamento. Abbiamo, inoltre, accertato l'uniformità di applicazione dei criteri di valutazione delle attività attribuite alla gestione separata all'inizio ed alla fine del periodo di osservazione.
  - Abbiamo verificato, avvalendoci dell'intervento di un attuario indipendente, l'adeguatezza dell'ammontare delle attività assegnate alla gestione separata al 31 ottobre 2007, come risultanti dal prospetto di cui all'Allegato I, rispetto agli impegni assunti quali sono desumibili dalla stima elaborata dalla Società delle riserve tecniche alla stessa data.
  - 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 dalla circolare ISVAP n. 471/D del 12 febbraio 2002.
3. A nostro giudizio, il prospetto della composizione della gestione separata denominata "BPM GEST USD" al 31 ottobre 2007 ed il relativo rendiconto riepilogativo di tale gestione al IV trimestre, corredati delle Note esplicative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili riguardanti la medesima gestione e presentano, in conformità al disposto delle circolari ISVAP n. 71 del 26 marzo 1987 e n. 471/D del 12 febbraio 2002, e del Regolamento, la determinazione dell'utile della gestione e del conseguente tasso medio di rendimento annuale, la valutazione delle attività attribuite alla gestione sopramenzionata all'inizio ed al termine del periodo di osservazione e la loro adeguatezza rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve tecniche stimate dalla Società.
4. La presente relazione è stata predisposta solo per le finalità indicate nel precedente paragrafo 2. e, pertanto, non può essere utilizzata per finalità diverse.

Milano, 21 dicembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
  
Enrico Marchi  
(Socio)



**Bipiemme Vita**

Allegato I

Prosp. B

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN VALUTA**

Società : Bipiemme Vita S.p.A.

Codice : 402

Cambio in euro : 1,4447

Gestione separata : BPM GEST USD

Codice : 3/0

Valuta : USD

Periodo di osservazione : 1 novembre 2006 - 31 ottobre 2007

	Trimestre precedente al 31/07/07			Trimestre attuale al 31/10/07		
	Importi in valuta	Controvalore in Euro	Comp. %	Importi in valuta	Controvalore in Euro	Comp. %
<b>1.00</b> Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:	2.568.646	1.873.966	100,00	2.318.721	1.604.984	100,00
1.01 Titoli di Stato	1.718.033	1.253.398	66,88	1.918.271	1.327.799	82,73
1.02 Titoli obbligazionari quotati	850.613	620.568	33,12	400.450	277.185	17,27
1.03 Titoli obbligazionari non quotati						
1.50 Altre tipologie di titoli di debito						
<b>2.00</b> Titoli di capitale:						
2.01 Titoli azionari quotati						
2.02 Titolo azionari non quotati						
2.50 Altre tipologie di titoli di capitale						
<b>3.00</b> Altri attivi patrimoniali:						
3.01 Liquidita'						
3.02 Strumenti derivati						
3.03 Quote di OICR						
3.50 Altre tipologie di attivi						
<b>10.00</b> Totale degli attivi della gestione separata	2.568.646	1.873.966	100,00	2.318.721	1.604.984	100,00
<b>11.00</b> Riserve Tecniche stimate	2.176.061	1.587.555		1.953.969	1.352.508	

I dati aggregati saranno pubblicati sui due quotidiani : Il Sole 24 Ore  
Corriere della Sera

in data : 29/12/07  
in data : 29/12/07

**BIPIEMME VITA SPA**

Il Direttore Generale  
Dr. Giuseppe Ginsto



Bipiemme Vita

Allegato II

Prosp. D

RENDICONTO RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE SEPARATA IN VALUTA  
AL IV TRIMESTRE

Società : Bipiemme Vita S.p.A.

Codice : 402

Gestione separata : BPM GEST USD

Codice : 3/0

Periodo di osservazione : 1 novembre 2006 - 31 ottobre 2007

Valuta : USD

Cambio in euro: 1,4447

Proventi ed oneri distinti per categorie di attività		Importi
1.00	Proventi da investimenti: A	116.803
1.01	Interessi e altri proventi su titoli di stato	64.820
1.02	Interessi su titoli obbligazionari quotati	51.983
1.03	Interessi su titoli obbligazionari non quotati	
1.04	Dividendi su titoli azionari	
1.50	Altre tipologie di proventi	
2.00	Utili/perdite da realizzi: B	14.731
2.01	Utili/perdite su titoli di stato	15.139
2.02	Utili/perdite su titoli obbligazionari quotati	(408)
2.03	Utili/perdite su titoli obbligazionari non quotati	
2.04	Utili/perdite su titoli azionari quotati	
2.05	Utili/perdite su titoli azionari non quotati	
2.06	Utili/perdite su cambi	
2.50	Altre attività finanziarie	
3.00	Totale rendimenti A+B	131.534
4.00	Oneri di gestione C	4.409
5.00	Utile/perdita della gestione A+B-C	127.125
6.00	Giacenza media delle attività investite	2.404.316

Tasso medio di rendimento:	5,29
Alliquota di retrocessione non inferiore a :	80,00

I dati aggregati saranno pubblicati sui due quotidiani : Il Sole 24 Ore  
Il Corriere della Sera

in data : 29/12/07  
in data : 29/12/07

BIPIEMME VITA SPA

Il Direttore Generale  
Dr. Giuseppe Giusto



**Bipiemme Vita**

Allegato III

**REGOLAMENTO BPM GEST USD**

- 1 - Viene attuata una speciale forma di gestione degli investimenti, separata e distinta da quella delle altre attività della Società, rappresentata da attività denominate in Dollari USA, che viene contraddistinta con il nome di "**GESTIONE SPECIALE PER LE ASSICURAZIONI RIVALUTABILI IN DOLLARI USA**" ed indicata nel seguito con la sigla **BPM GEST USD**.
- 2 - Il valore delle attività gestite non sarà inferiore all'importo delle riserve matematiche costituite per le assicurazioni che prevedono una clausola di rivalutazione legata al rendimento di **BPM GEST USD**.  
Le riserve matematiche di **BPM GEST USD** saranno investite nelle seguenti categorie di attività denominate in Dollari USA:
  - 1) categorie di attività individuate dall'art. 32, primo comma lett. b), c), e), i), l), m), ed o) della legge 22 ottobre 1986 n. 742, nei limiti quantitativamente stabiliti dal D.M. 6/9/1988 ed eventuali successive modificazioni;
  - 2) obbligazioni quotate presso Borse Valori ufficiali estere, emesse da società aventi sede legale in paesi aderenti all'OCSE che siano quotate da almeno tre anni nella Borsa Valori ufficiale del paese della sede legale nella quota massima pari al 30%;
  - 3) azioni emesse da società aventi sede legale in paesi aderenti all'OCSE e quotate da almeno tre anni dalla Borsa Valori ufficiale del paese della sede legale nella quota massima pari al 20%;
  - 4) titoli obbligazionari emessi o garantiti da organismi governativi di paesi aderenti all'OCSE nella quota massima pari al 50%;
  - 5) titoli obbligazionari quotati emessi da amministrazioni locali di paesi aderenti all'OCSE nella quota massima pari al 10%;
  - 6) depositi in numerario ed in conto corrente bancario nella quota massima del 30%.La gestione di **BPM GEST USD** è conforme alle norme stabilite dall'istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo con la circolare n. 71 del 26.3.1987, e si atterrà ad eventuali successive modificazioni.
- 3 - La gestione di **BPM GEST USD** è annualmente sottoposta a revisione contabile da parte di una Società di revisione iscritta all'Albo di cui al D.Lgs. 24/2/98 n. 58, la quale attesta la rispondenza di **BPM GEST USD** al presente regolamento.  
In particolare, sono sottoposti a revisione contabile la corretta valutazione delle attività attribuite a **BPM GEST USD**, il rendimento annuo dello stesso, quale descritto al seguente punto 4, e l'adeguatezza dell'ammontare delle attività a fronte degli impegni assunti dalla Società sulla base delle riserve matematiche.
- 4 - Il rendimento annuo di **BPM GEST USD**, per l'esercizio relativo alla revisione contabile, si ottiene rapportando il risultato finanziario di **BPM GEST USD** di competenza di quell'esercizio, al valore medio di **BPM GEST USD** stesso.  
Per risultato finanziario di **BPM GEST USD** si devono intendere i proventi finanziari di competenza dell'esercizio - compresi gli utili e le perdite di realizzo per la quota di competenza di **BPM GEST USD** - al lordo delle ritenute d'acconto e al netto delle spese specifiche degli investimenti e degli oneri dovuti alla Società di revisione per la revisione contabile del rendiconto annuale della gestione.  
Gli utili e le perdite di realizzo vengono determinati con riferimento al valore di iscrizione delle corrispondenti attività in **BPM GEST USD** e cioè al prezzo di acquisto per i beni di nuova acquisizione ed al valore di mercato all'atto dell'iscrizione in **BPM GEST USD** per i beni già di proprietà della Società.  
Per valore medio di **BPM GEST USD** si intende la somma della giacenza media annua dei depositi in numerario presso gli Istituti di Credito, della consistenza media annua degli investimenti in titoli e della consistenza media annua di ogni altra attività di **BPM GEST USD**. La consistenza media annua dei titoli e delle altre attività viene determinata in base al valore di iscrizione in **BPM GEST USD**.  
Ai fini della determinazione del rendimento annuo di **BPM GEST USD** l'esercizio relativo alla revisione contabile decorre dal 1° novembre al 31 ottobre dell'anno successivo.
- 5 - La Società si riserva di apportare al punto 4, di cui sopra, quelle modifiche che si rendessero necessarie a seguito di cambiamenti nell'attuale legislazione fiscale.

**BIPIEMME VITA SPA**

Il Direttore Generale  
Dr. Giuseppe Giusto



**Bipiemme Vita**

Allegato IV

**NOTE ESPLICATIVE AL RENDICONTO DELLA GESTIONE SEPARATA BPM GEST USD**

La gestione interna BPM GEST USD è sottoposta alle disposizioni della circolare ISVAP n. 71 del marzo 1987 e successive integrazioni, nonché della circolare ISVAP n. 471/D del 12 febbraio 2002.

Le attività sono state inserite nella gestione BPM GEST USD per un ammontare almeno corrispondente al valore delle riserve matematiche che, alla data del 31 ottobre 2007, sono state determinate con metodi di stima.

Nella determinazione del rendimento per il periodo 1/11/06 – 31/10/07 sono stati adottati i criteri della circolare n.71/87. Il reddito è pertanto dato dai proventi finanziari di competenza al lordo di eventuali ritenute fiscali, dagli scarti di emissione e dagli utili e perdite per estrazione, rimborso e vendita realizzati nel corso del periodo stesso, al netto degli oneri specifici relativi agli investimenti e delle spese di revisione contabile. Non vengono considerate nel calcolo, sempre in accordo con la citata circolare, minusvalenze o plusvalenze latenti sul portafoglio.

Il reddito così ottenuto, è rapportato al valore medio del capitale investito.

Ai fini della determinazione della loro consistenza media i titoli sono stati presi in carico:

- a) per le attività di nuova acquisizione al costo di acquisto;
- b) per le attività di proprietà dell'impresa al prezzo di mercato;
- c) le altre attività sono state prese in carico al loro valore nominale.

Ai fini della predisposizione del prospetto della composizione delle attività imputabili alla gestione separata sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- i titoli a reddito fisso sono iscritti al costo di acquisto determinato con il metodo del costo medio continuo, incrementato degli scarti di emissione;
- per i titoli già esistenti nel portafoglio della Compagnia ed assegnati alla gestione separata, per costo di acquisto si intende il valore risultante dall'ultimo bilancio approvato o il prezzo di acquisto nel caso in cui l'investimento sia stato eseguito nel corso dell'esercizio.

Per quanto attiene alla documentazione obbligatoria, sancita dalla circolare n.71/87, si precisa che il libro mastro della gestione BPM GEST USD evidenzia i dettagli della composizione (Allegato I) della gestione interna e del rendimento riepilogativo (Allegato II).

**BIPIEMME VITA SPA**

**Il Direttore Generale  
Dr. Giuseppe Giusto**

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

[www.ey.com](http://www.ey.com)

© 2003 Ernst & Young.  
All Rights Reserved.  
Ernst & Young is  
a registered trademark.