BIPIEMME VITA SpA
Milano

Gestione separata
"BPM Gestpiù"

Esercizio chiuso al 31 ottobre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di
Bipiemme Vita SpA
Milano

Siamo stati incaricati di effettuare un esame completo dell'allegata documentazione relativa alla gestione separata denominata "BPM Gestpiù" per il periodo di osservazione dal 1° novembre 2017 al 31 ottobre 2018, predisposta da Bipiemme Vita SpA (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 Bipiemme Vita SpA 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 "BPM Gestpiù" di Bipiemme Vita SpA 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 ottobre 2018 ed ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento annuale, nonché dei tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione;
  - 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 del 2,45 per cento calcolato su base annua, nonché dei tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione, 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 ottobre 2018, 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 "BPM Gestpiù" al 31 ottobre 2018 ed il relativo Rendiconto riepilogativo di tale gestione al 31 ottobre 2018, 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 annuale, nonché dei tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione, in conformità ai criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n° 38 del 3 giugno 2011 e del 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 (Allegato III) e alle Note esplicative (Allegato IV) della gestione separata 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, 14 dicembre 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

Allegato I

Allegato B

BPMVITA

PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO [1]

IMPRESA: Bipiemme Vita SpA
GESTIONE SEPARATA: BPM Gestpiù
PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2017- 31 Ottobre 2018

CODICE IMPRESA: 402
CODICE GESTIONE: 01100

(cambio in euro alla data di fine periodo 1)

valori in euro

	Alla chiusura del periodo di osservazione (31/10/2018)	Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/10/2017)
	Importi da libro mastro [2]	Importi da libro mastro [2]
100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:	**25.477.113**	**26.523.348**
101 BTP	25.277.230	24.721.650
102 CCT		
103 Altri titoli di Stato emessi in euro	199.883	1.801.698
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:	**838.829**	**931.364**
201 Azioni quotate in euro	838.829	931.364
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:	**945.507**	**2.518.738**
301 Immobili		
302 Prestiti		
303 Quote di OICR		
304 Strumenti derivati		
305 Liquidita'	945.507	2.518.738
350 Altre tipologie di attività		
351 Ratei Attivi		
352 Pronti c/ termine		
353 Retrocessione di commissioni		
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	**27.261.449**	**29.973.450**

[1] indicare la valuta di denominazione della gestione separata
[2] al netto delle attività eventualmente iscritte, ai sensi dell'articolo 8 comma 4 del Regolamento ISVAP n.38 del 3 giugno 2011, nell'apposita sezione del libro mastro.

valori in euro

	Alla chiusura del periodo di osservazione (31/10/2018)	Alla chiusura del periodo di osservazione precedente (31/10/2017)
Riserve matematiche	25.588.514	28.899.076
Riserve matematiche relative a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento Isvap n 25/2008 [3]		
Premi del periodo di osservazione relativi a contratti stipulati con le controparti di cui all'articolo 5 del Regolamento Isvap n 25/2008 [4]		
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 [5]		

[3] da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% del totale delle riserve matematiche
[4] da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% del totale dei premi del periodo di osservazione
[5] da compilare solo se l'importo è maggiore dell'1% degli oneri relativi a sinistri sostenuti nel periodo di osservazione

Redatto il 30/11/18

BIPIEMME VITA SPA

L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna

Allegato II

Allegato A

BPMVITA

RENDICONTO RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO

IMPRESA: Bipiemme Vita SpA
GESTIONE SEPARATA:BPM Gestpiù
PERIODO DI OSSERVAZIONE: 1 Novembre 2017- 31 Ottobre 2018

CODICE IMPRESA: 402
CODICE GESTIONE: 01100

(cambio in euro alla data di fine periodo 1)

valori in euro

Proventi ed oneri distinti per categorie di attività		IMPORTI
100 Proventi da investimenti	**A**	546.684
101 Interessi su titoli di Stato in euro		493.225
102 Interessi su titoli di Stato in valuta		
103 Interessi su titoli obbligazionari in euro		
104 Interessi su titoli obbligazionari in valuta		
105 Dividendi su azioni in euro		53.459
106 Dividendi su azioni in valuta		
107 Redditi degli investimenti immobiliari		
150 Altre tipologie di proventi di cui:		
151 Interessi ed altri proventi netti su altre attività		
200 Utili/perdite da realizzi	**B**	156.091
201 Titoli di Stato in euro		-3.358
202 Titoli di Stato in valuta		
203 Titoli obbligazionari quotati in euro		
204 Titoli obbligazionari non quotati in euro		
205 Titoli obbligazionari quotati in valuta		
206 Titoli obbligazionari non quotati in valuta		
207 Titoli azionari quotati in euro		159.449
208 Titoli azionari non quotati in euro		
209 Titoli azionari in valuta quotati		
210 Titoli azionari in valuta non quotati		
211 Immobili		
212 Cambi		
250 Altre tipologie di utili/perdite di cui:		
251 Utili/perdite su altre attività finanziarie		
300 Retrocessione di commissioni e altre utilità	**C**	
400 Risultato finanziario lordo	**A+B+C**	702.775
500 Spese di revisione contabile	**D**	2.541
600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività	**E**	176
700 Risultato finanziario netto	**A+B+C-D-E**	700.058
800 Giacenza media delle attività investite		28.583.120

BIPIEMME VITA SPA

Tasso medio di rendimento relativo al periodo di osservazione 2,45%

L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna

Tassi medi di rendimento realizzati nel periodo di osservazione *	tasso realizzato *
dal 01/12/16 al 30/11/17	1,94%
dal 01/01/17 al 31/12/17	1,79%
dal 01/02/17 al 31/01/18	1,73%
dal 01/03/17 al 28/02/18	2,00%
dal 01/04/17 al 31/03/18	2,20%
dal 01/05/17 al 30/04/18	2,26%
dal 01/06/17 al 31/05/18	2,30%
dal 01/07/17 al 30/06/18	2,31%
dal 01/08/17 al 31/07/18	2,35%
dal 01/09/17 al 31/08/18	2,40%
dal 01/10/17 al 30/09/18	2,43%
dal 01/11/17 al 31/10/18	2,45%

* da compilare nei casi previsti all'art. 11 del Regolamento ISVAP n.38 del 3 giugno 2011.

Redatto il 30/11/18

BIPIEMME VITA SPA

L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna

BPMVITA

Allegato III

REGOLAMENTO BPM Gestpiù

1- Viene attuata una speciale forma di gestione patrimoniale, separata da quella delle altre attività di Bipiemme Vita S.p.A. (di seguito anche "Compagnia"), che viene contraddistinta con il nome di BPM Gestpiù, in seguito anche "Gestione interna separata"ovvero in breve "Gestione".

La valuta di denominazione della Gestione è l'EURO.

2- La Gestione è finalizzata alla conservazione ed alla crescita nel tempo del capitale investito nella prospettiva di fornire agli assicurati livelli di copertura assicurativa più elevati e la garanzia di un rendimento minimo.

Nella Gestione confluiranno le attività relative alle forme di assicurazione sulla vita che prevedono una clausola di rivalutazione legata al rendimento della Gestione medesima.

Il valore delle attività della Gestione non potrà essere inferiore alle riserve matematiche costituite per i contratti a prestazioni rivalutabili in base ai rendimenti realizzati dalla Gestione medesima.

La Gestione è conforme alle norme stabilite dall'ISVAP con il Regolamento n. 38 del 3 giugno 2011 e si atterrà ad eventuali successive disposizioni.

Lo stile gestionale adottato dalla Gestione interna separata è finalizzato a perseguire la sicurezza, la redditività, la liquidità degli investimenti e mira ad ottimizzare il portafoglio e a limitare le perdite potenziali dovute alle oscillazioni dei tassi di rendimento, dei corsi azionari e dei tassi di cambio.

Le scelte gestionali sono effettuate tenendo presente le garanzie offerte dai contratti collegati alla Gestione medesima, garantendo una equa partecipazione degli assicurati ai risultati finanziari ottenuti. Le operazioni di negoziazione effettuate sulla Gestione sono orientate al massimo contenimento dei costi gestionali a carico dei clienti.

La Gestione finanziaria di BPM Gestpiù si caratterizza prevalentemente per investimenti sul comparto obbligazionario, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre attività ammissibili ai sensi della vigente normativa. Gli strumenti finanziari oggetto di investimento devono comunque essere denominati in Euro, indipendentemente dalla nazionalità dell'Ente Emittente.

Per quanto concerne la componente obbligazionaria, le scelte di investimento sono mirate al controllo della durata media finanziaria dei titoli in portafoglio, della loro redditività, del relativo merito creditizio e del rischio paese.

Le risorse della Gestione interna separata sono investite principalmente nelle seguenti tipologie di attività:

- Titoli di debito
  - Governativi (titoli emessi o garantiti da Stati membri dell'Unione Europea o appartenenti all'Ocse ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più Stati membri);
  - Corporate (comprensivi di obbligazioni od altri titoli di debito negoziati in un mercato regolamentato; obbligazioni non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato membro dell'Unione Europea o appartenenti all'Ocse, il cui bilancio sia da almeno tre anni certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata);
  - Fondi obbligazionari (Quote di OICR armonizzati che investono in prevalenza nel comparto obbligazionario).
- Titoli di capitale
  - Azioni negoziate su mercati regolamentati; azioni di società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato membro dell'Unione Europea o appartenenti all'Ocse.
  - Fondi azionari (quote di OICR armonizzati che investono in prevalenza nel comparto azionario).
- Investimenti monetari
  - Depositi bancari;
  - Pronti contro termine;
  - Fondi monetari.

BPMVITA

AI fine di contenere l'esposizione al rischio mercato, nelle sue diverse configurazioni, vengono definiti i seguenti limiti relativi al portafoglio titoli.

	ESPOSIZIONE MIN	ESPOSIZIONE MAX
Azioni	0 %	9 %
Obbligazioni	0 %	100 %
- di cui Corporates	0 %	50 %
Immobili	0 %	10 %
Strumenti Alternativi (*)	0 %	3 %

(*) Azioni non negoziate su mercati regolamentati o quote di OICR aperti non armonizzati, azioni o quote di fondi mobiliari chiusi non negoziate su mercati regolamentati nonché fondi riservati e speculativi.

Con riferimento alla componente obbligazionaria del portafoglio investita in titoli corporate si precisa che la Gestione può acquistare titoli di debito aventi rating, assegnato da una primaria Agenzia di rating, superiore o uguale all'investment grade; qualora le primarie Agenzie di rating quali Standard & Poor's, Moody's e Fitch non abbiano attribuito un rating specifico a singole emissioni, al fine di valutarne il grado di affidabilità, è utilizzato il merito creditizio attribuito all'emittente degli strumenti finanziari stessi. In caso di downgrading di strumenti finanziari presenti nella Gestione si porranno in essere idonee misure di riequilibrio della composizione della Gestione, compatibilmente con le condizioni di mercato e tenendo conto degli interessi dei clienti.

Con riferimento alla componente azionaria del portafoglio (titoli di capitale) si precisa che l'esposizione azionaria non dovrà essere superiore al 9% del portafoglio della Gestione.

E' prevista la possibilità di investire nel comparto immobiliare nel limite massimo del 10% del portafoglio.

E' prevista la possibilità di investire in investimenti alternativi (azioni non negoziate su mercati regolamentati o quote di OICR aperti non armonizzati, azioni o quote di fondi mobiliari chiusi non negoziate su mercati regolamentati nonché fondi riservati e speculativi) nel limite massimo del 3% del portafoglio.

La Società si riserva inoltre la possibilità di utilizzare strumenti finanziari derivati in coerenza con le caratteristiche della Gestione Separata e nel rispetto delle condizioni previste dalla normativa vigente in materia di attivi a copertura delle riserve tecniche con lo scopo sia di realizzare un'efficace gestione del portafoglio, sia di ridurre la rischiosità delle attività finanziarie presenti nella Gestione stessa.

Nell'ambito della politica d'investimento relativa alla Gestione Separata, non è esclusa la possibilità di investire in strumenti finanziari o altri attivi emessi o gestiti dalle controparti di cui all'art. 5 del Regolamento ISVAP del 27 maggio 2008, n. 25.

A tutela dei Contraenti, l'esposizione complessiva a strumenti finanziari emessi o gestiti da suddette controparti non può superare il limite del 20%.

3 - La Gestione interna separata BPM Gestpiù è annualmente soggetta alla verifica da parte di una Società di Revisione iscritta all'albo speciale tenuto dalla Consob ai sensi dell'art. 161 del D.Lgs. 24.02.1998 n. 58, la quale attesta la rispondenza della Gestione stessa al presente regolamento. In particolare sono verificati e certificati:

- la corretta valutazione delle attività attribuite alla Gestione;
- i dodici rendimenti conseguiti dalla Gestione;
- l'adeguatezza dell'ammontare delle attività stesse a fronte degli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche.

4 - Il tasso medio di rendimento della Gestione, relativo al periodo di osservazione specificato al successivo articolo e rilevato mensilmente, è determinato rapportando il risultato finanziario della Gestione alla giacenza media delle attività della Gestione stessa.

All'inizio di ogni mese viene determinato il rendimento medio della Gestione realizzato nel periodo costituito dai dodici mesi immediatamente precedenti.

BPMVITA

Il risultato finanziario della Gestione 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 eventualmente ricevuti dalla Compagnia in virtù di accordi con soggetti terzi e riconducibili al patrimonio della Gestione separata.

Le plusvalenze e le minusvalenze saranno 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 vengono determinati con riferimento al valore di iscrizione delle corrispondenti attività nella Gestione e cioè al prezzo d'acquisto.

La giacenza media delle attività della Gestione separata è pari alla somma delle giacenze medie nel periodo di osservazione dei depositi in numerario, degli investimenti e 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 nella Gestione.

Sulla Gestione separata gravano 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. Non sono consentite altre forme di prelievo, in qualsiasi modo effettuate.

5 - Il periodo di osservazione per la determinazione del tasso medio di rendimento (rilevato mensilmente) della Gestione separata è annuale.

Il tasso medio di rendimento è rilevato all'inizio di ciascun mese in relazione ad un periodo di osservazione costituito dai dodici mesi antecedenti il mese di rilevazione.

6 - Bipiemme Vita S.p.A. si riserva la facoltà di apportare modifiche al presente Regolamento derivanti dall'adeguamento dello stesso alla normativa primaria e secondaria vigente oppure a fronte di mutati criteri gestionali con esclusione, in tale ultimo caso, di quelle meno favorevoli per gli assicurati.

7 - Il presente regolamento costituisce parte integrante delle condizioni di assicurazione dei contratti a prestazioni rivalutabili in base ai rendimenti realizzati dalla Gestione interna separata.

Milano, 30/11/18

BIPIEMME VITA SPA

L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna

BPMVITA

Allegato IV

NOTE ESPLICATIVE

GESTIONE SEPARATA "BPM Gestpiù"

La gestione separata denominata "BPM Gestpiù" è stata costituita prima dell'entrata in vigore del Regolamento ISVAP n. 38 del 3 giugno 2011, modificato ed integrato dal provvedimento IVASS n. 68 del 14/02/2018, (di seguito anche "Regolamento ISVAP") ed è aperta alla sottoscrizione di nuovi contratti.
Pertanto, a seguito delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 Dicembre 2011, si era provveduto all'adeguamento alle statuizioni di cui al predetto Regolamento ISVAP.

La Compagnia ha affidato la gestione degli investimenti ad una società specializzata nella gestione del risparmio, assumendosene il relativo onere.

Le attività inserite nella Gestione "BPM Gestpiù" sono conformi al Regolamento ISVAP, ivi compresi i limiti e i divieti relativi all'attività d'investimento, i principi e gli schemi da adottare per la valutazione dei beni in cui è investito il relativo patrimonio. In particolare si segnala che all'interno della Gestione Separata "BPM Gestpiù" non vi sono attivi difformi di cui al comma 2 dell'art. 9 del Regolamento ISVAP.

Il valore complessivo delle attività presenti nella Gestione Separata, calcolato come da art. 8 comma 2 del Regolamento ISVAP, e così riportato nell' All. C "Prospetto di vigilanza della composizione della gestione separata", nella colonna. "Importi da ultimo bilancio approvato", è pari a € 27.835.699 ed è superiore all'importo delle riserve matematiche pari a € 25.588.514 che, alla data del 31 ottobre 2018 sono state calcolate secondo ragionevoli metodologie statistico - attuariali.

Il tasso medio di rendimento, relativo al periodo di osservazione specificato nel regolamento, è determinato rapportando il risultato finanziario della gestione separata alla giacenza media delle attività della gestione stessa. Il risultato finanziario e la giacenza media delle attività sono determinati secondo quanto descritto nel regolamento della gestione separata e nel rispetto delle regole di cui all'art. 7 del Regolamento ISVAP.

Si rende noto che nel periodo di osservazione non ci sono stati utili realizzati derivanti dalla retrocessione di commissioni o di altri proventi ricevuti dalla Compagnia in virtù di accordi con soggetti terzi.

Il periodo di osservazione della gestione separata decorre dal 1 novembre dell'anno precedente al 31 ottobre dell'anno di certificazione.

Il regolamento della Gestione Separata prevede inoltre, all'interno del periodo di osservazione, la determinazione di più tassi di rendimento con riferimento al periodo annuale relativo alla chiusura di ciascun mese. I suddetti tassi di rendimento annuali, rilevati mensilmente e calcolati alla fine di ciascun mese incluso nel periodo di osservazione, sono presentati nell'Allegato A.

In presenza di un tasso medio di rendimento retrocesso inferiore al minimo garantito, viene comunque garantita agli assicurati la prestazione minima come previsto dalle condizioni contrattuali.

Milano, 30/11/18

BIPIEMME VITA SPA

L'Amministratore Delegato
Domenico Ivan Lapenna