

PARTE I DEL PROSPETTO D'OFFERTA

INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO E SULLE COPERTURE ASSICURATIVE

La Parte I del prospetto d'offerta, da consegnare su richiesta dell'Investitore-Contraente, è volta ad illustrare le informazioni di dettaglio sull'offerta.

Data di deposito in Consob della Parte I: 27/03/2014

Data di validità della Parte I: dal 31/03/2014

A) INFORMAZIONI GENERALI

1. L'IMPRESA DI ASSICURAZIONE

Denominazione: AXA MPS Financial Limited (Impresa),
 Forma giuridica: Limited.
 Nazionalità: Irlandese
 Indirizzo sede legale: 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2 – Irlanda.
 Gruppo di appartenenza: l'Impresa appartiene al Gruppo AXA Italia.
 Numero Verde: 800-029340
 email: info@axa-mpsfinancial.ie
 sito internet: www.axa-mps.it

L'Impresa è stata autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa con provvedimento emesso in data 14/05/1999. L'Impresa di assicurazione opera in Italia esclusivamente in regime di libera prestazione di servizi ai sensi dell'art. 24 del D.Lgs. n. 209/2005 ed è soggetta al controllo dell'Irish Financial Regulator.

Per ulteriori informazioni sull'Impresa di assicurazione e sul gruppo di appartenenza si rinvia alla Parte III, Sezione A, par. 1 del Prospetto d'offerta.

2. RISCHI GENERALI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO FINANZIARIO

Si illustrano di seguito i rischi connessi all'investimento finanziario collegato al presente contratto:

a) *rischio connesso alla variazione del prezzo*

Il prezzo di ciascun strumento finanziario dipende dalle caratteristiche peculiari dell'emittente, dall'andamento dei mercati di riferimento e dei settori di investimento, e può variare in modo più o meno accentuato a seconda della sua natura. In linea generale, la variazione del prezzo delle azioni è connessa alle prospettive reddituali degli emittenti e può essere tale da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, mentre il valore delle obbligazioni è influenzato dall'andamento dei tassi di interesse di mercato e dalle valutazioni della capacità dell'emittente di far fronte al pagamento degli interessi dovuti e al rimborso del capitale di debito a scadenza;

b) *rischio connesso alla liquidità*

La liquidità degli strumenti finanziari, ossia la loro attitudine a trasformarsi prontamente in moneta senza perdita di valore, dipende dalle caratteristiche del mercato in cui gli stessi sono trattati. In generale i titoli trattati su mercati regolamentati sono più liquidi e, quindi, meno rischiosi, in quanto più facilmente smobilizzabili dei titoli non trattati su detti mercati. L'assenza di una quotazione ufficiale rende inoltre complesso l'apprezzamento del valore effettivo del titolo, la cui determinazione può essere rimessa a valutazioni discrezionali;

c) *rischio connesso alla valuta di denominazione*

Per l'investimento in strumenti finanziari denominati in una valuta diversa da quella in cui è denominato il fondo interno, occorre tenere presente la variabilità del rapporto di cambio tra la valuta di riferimento del fondo e la valuta estera in cui sono denominati gli investimenti;

d) *altri fattori di rischi*

Le operazioni sui mercati emergenti potrebbero esporre l'investitore a rischi aggiuntivi connessi al fatto che tali mercati potrebbero essere regolati in modo da offrire ridotti livelli di garanzia e protezione agli investitori. Sono poi da considerarsi i rischi connessi alla situazione politico-finanziaria dei Paesi di appartenenza degli emittenti.

Il valore del capitale investito in quote dei fondi interni può variare in relazione alla tipologia di strumenti finanziari e ai settori di investimento, nonché ai diversi mercati di riferimento, come indicato nella Sezione B.1) par. 9.

3. CONFLITTI D'INTERESSE

L'Impresa di assicurazione appartiene al Gruppo AXA Italia ed è detenuta per il 100% da AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A, a sua volta detenuta per il 50% da AXA Mediterranean Holding S.A., Società del Gruppo AXA e per il 50% da Monte dei Paschi di Siena, Capogruppo del Gruppo MPS.

In relazione al potenziale conflitto di interessi si segnalano i seguenti rapporti: l'Impresa di assicurazione si avvale della consulenza di AXA Investment Managers GS Limited nell'attività di gestione dei fondi ai quali sono collegate le prestazioni del presente contratto; nelle operazioni di compravendita è possibile ricorrere all'intermediazione di Società appartenenti al Gruppo AXA ed MPS; contratti di c/c e deposito titoli con la Banca Monte dei Paschi di Siena, con Società a questa collegate e con Società consociate; i fondi Interni possono investire in OICR promossi o gestiti da imprese appartenenti al Gruppo AXA ed MPS o in altri strumenti finanziari emessi da Società del Gruppo AXA ed MPS; nel patrimonio dei fondi Interni sono presenti titoli obbligazionari ed azioni di Impresa di assicurazione appartenenti ai Gruppi AXA e MPS e quote di OICR gestiti da Società appartenenti ai gruppi medesimi.

L'Impresa di assicurazione s'impegna in ogni caso a operare in modo da non recare pregiudizio agli Investitori-Contraenti e a ottenere per essi il miglior risultato possibile con riferimento al momento, alla dimensione e alla natura delle operazioni poste in essere.

L'Impresa di Assicurazione può effettuare operazioni in cui ha, direttamente o indirettamente, un interesse in conflitto, a condizione che sia comunque assicurato un equo trattamento degli Investitori-Contraenti, avuto anche riguardo agli oneri connessi alle operazioni da eseguire.

L'impresa di Assicurazione è dotata di procedure per l'individuazione e la gestione delle situazioni di conflitto d'interesse originate, in relazione alla fornitura dei servizi oggetto dell'attività dell'Impresa di Assicurazione agli Investitori-Contraenti, da rapporti di gruppo o da rapporti di affari propri o di società del gruppo. Tali procedure prevedono il coinvolgimento delle funzioni operative e di controllo dell'Impresa di Assicurazione, le quali qualora necessario riporteranno al Consiglio di Amministrazione la situazione oggetto del conflitto. L'Impresa di Assicurazione garantisce in ogni caso che, pur in presenza di potenziali situazioni di conflitto di interesse, l'operatività sia diretta che delegata viene svolta in modo da non recare pregiudizio ai Contraenti.

In relazione ai limiti in operazioni con parti correlate, il Fondo Interno potrebbe investire in attività finanziarie riconducibili al Gruppo AXA e/o al Gruppo Monte dei Paschi di Siena fino al 100% del patrimonio netto.

4. RECLAMI

Eventuali reclami riguardanti il rapporto contrattuale o la gestione dei sinistri, informazioni o richieste di invio di documentazione devono essere inoltrate per iscritto a:

AXA MPS Financial Limited - Ufficio Reclami

George's Quay Plaza, 1 George's Quay

Dublin 2 – Irlanda

email: reclami@axa-mpsfinancial.ie

fax: +353 16439142

numero verde 800-029340

L'Investitore-Contraente e l'assicurato possono inoltre consultare il sito internet dell'Impresa all'indirizzo www.axa-mps.it.

Nel caso in cui l'esponente non si ritenga soddisfatto dall'esito del reclamo o in caso di assenza di riscontro nei termini massimi previsti dalla normativa vigente, potrà rivolgersi, corredando l'esposto della documentazione relativa al reclamo trattato dall'Impresa di assicurazione:

- per questioni attinenti al contratto, all'IVASS, Servizio Tutela degli Utenti, Via del Quirinale 21, 00187 Roma, telefono 800.486661;
- per questioni attinenti alla trasparenza informativa, alla CONSOB, via G.B. Martini 3, 00198 Roma o via Broletto 7, 20123 Milano, telefono 06.8477.1 / 02.72420.1;
- per ulteriori questioni, alle altre Autorità amministrative competenti;
- all'Irish Financial Regulator - Consumer Protection Codes Department, PO Box 9138, College Green - Dublin 2 (Ireland).

B) INFORMAZIONI SUL PRODOTTO FINANZIARIO-ASSICURATIVO DI TIPO UNIT LINKED

5. DESCRIZIONE DEL CONTRATTO E IMPIEGO DEI PREMI

5.1 Caratteristiche del contratto

Il prodotto consente di investire i premi unici ricorrenti e gli eventuali versamenti aggiuntivi in fondi interni dal cui valore dipendono le prestazioni finanziarie e assicurative previste dal contratto.

L'Investitore-Contraente può scegliere, sulla base della propria propensione al rischio e delle proprie aspettative di rendimento, di investire i premi del contratto nei diversi fondi interni disponibili, fino ad un massimo di quattordici, secondo percentuali a sua scelta.

Per le informazioni di dettaglio sui fondi interni, si rinvia alla sezione B.1) della presente Parte I.

Oltre all'investimento finanziario, il prodotto offre le seguenti coperture:

a) Prestazione assicurativa principale in caso di decesso

In caso di decesso dell'assicurato durante la durata contrattuale è previsto il rimborso di un capitale pari al 100,1% del controvalore delle quote attribuite al contratto.

b) Prestazione assicurativa esercitabile su richiesta (cd. opzionale)

Su richiesta dell'Investitore-Contraente, da esercitare all'atto della sottoscrizione del contratto, è prevista una prestazione assicurativa opzionale in caso di decesso dell'assicurato durante la durata contrattuale, come descritta alla sezione B.3) punto 17.2 della presente Parte I.

5.2 Durata del contratto

Il contratto è a vita intera, pertanto la durata coincide con la vita dell'Assicurato.

5.3 Versamento dei premi

Il contratto prevede il versamento di premi unici ricorrenti, che possono essere effettuati con cadenza annuale, semestrale, trimestrale o mensile. L'importo minimo dei premi non può essere inferiore a:

- 1.200,00 euro in caso di pagamento annuale;
- 600,00 euro in caso di pagamento semestrale;
- 300,00 euro in caso di pagamento trimestrale;

– 100,00 euro in caso di pagamento mensile.

È facoltà dell'Investitore-Contraente effettuare versamenti aggiuntivi di importo massimo pari a 15.000,00 euro per versamento.

L'Investitore-Contraente ha la facoltà di modificare la periodicità di versamento in qualsiasi momento.

Qualora l'Investitore-Contraente decida di interrompere il versamento dei premi deve inviare all'Impresa di assicurazione una lettera raccomandata con l'indicazione di tale volontà. Il contratto rimane comunque in vigore e le spese fisse applicate normalmente sui premi verranno ridotte, per maggiori informazioni si rinvia alla Sez. C, par. 19.1.2. I versamenti sono riattivabili in qualsiasi momento.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO

I premi versati, al netto dei costi di caricamento e delle spese fisse, sono investiti in quote di fondi interni e costituiscono il capitale investito. Il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta consente la sottoscrizione congiunta di due o più fondi interni, fino ad un massimo di quattordici. In tal caso, l'Investitore-Contraente ha la facoltà di allocare il capitale investito tra i fondi interni secondo combinazioni che può liberamente scegliere (c.d. combinazione libera).

L'Impresa di assicurazione è il gestore del fondo e si avvale della consulenza di AXA Investment Managers GS Limited nell'attività di gestione di tutti i fondi interni disponibili attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. Tale soggetto appartiene al Gruppo AXA ed ha sede legale in Coer Defense Tour B, 100 Esplanade du Général de Gaulle, 92932 Paris la Défense – Francia.

Come descritto alla sezione B.2) par. 15, il valore del capitale al momento del riscatto è determinato dal numero di quote moltiplicato per il valore unitario delle quote di ciascun fondo interno rilevato alla data di valorizzazione prevista.

Di seguito si riporta la sezione **B.1) Informazioni sull'investimento finanziario** redatta distintamente per ciascuna proposta d'investimento finanziario.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO SECURE B

Denominazione	Secure B
Codice	AF01
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo la conservazione del capitale investito.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 5 anni.	

8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio medio.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Obbligazionario Misto
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e residualmente in parti di OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti significativi in strumenti finanziari di tipo obbligazionario, investimenti contenuti in strumenti finanziari di tipo mobiliare e investimenti residuali in strumenti finanziari di tipo azionario. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente nei mercati obbligazionari dell'area euro, in maniera contenuta nel mercato azionario dell'area Europa e in maniera residuale nel mercato azionario dell'area USA.
i.3) Categoria di emittenti	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e residualmente in parti di OICR specializzati nell'investimento dei principali mercati azionari globali.
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera residuale in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.

L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Secure B collegato al presente contratto.

FONDO INTERNO	BENCHMARK	%
Secure B	JPM EMU ALL MATURITIES	60%
	JPM 3 month Euro Cash	30%
	MSCI Europe	7%
	MSCI USA	3%

JPM EMU ALL MATURITIES

L'indice JPMorgan EMU All Maturities rappresenta uno dei principali benchmark di riferimento per il mercato delle obbligazioni statali dell'Unione Monetaria Europea, uno tra i più grandi mercati d'investimento del mondo. Nel mese di ottobre 2007, il valore di mercato dell'indice JPMorgan EMU All Maturities era stimato a circa 3 mila miliardi di Euro, con un yield medio pari a 4.48% e una duration media pari a 6.39 anni. L'indice è disponibile su Reuters alla pagina JPEMU01 e su Bloomberg alla pagina JNEULOC Index.

JPM 3 month Euro Cash

L'indice JPMorgan 3 Month Euro Cash è un indice indipendente pubblicato da JP Morgan e rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a 3 mesi denominati in euro. La valuta di denominazione è l'euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole e viene ribilanciato con periodicità giornaliera. La serie storica è disponibile dal gennaio 1997 e l'indice è disponibile con frequenza giornaliera sui principali information provider, Bloomberg (index ticker JPCAEU3M), Reuter, Datastream.

MSCI Europe

MSCI Europe è un indice elaborato da Morgan Stanley Capital International (MSCI) che rappresenta le performance dei mercati azionari dei 16 Paesi europei sviluppati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Gran Bretagna, Irlanda, Italia, Norvegia, Olanda, Portogallo, Spagna, Svezia e Svizzera. È un indice a capitalizzazione basato solo sui prezzi delle azioni e viene ribilanciato semestralmente. Inoltre tale indice è di tipo total return, poichè ipotizza il reinvestimento dei dividendi al netto della tassazione non recuperabile. L'indice di riferimento viene convertito in Euro (codice del tasso di cambio utilizzato in Datastream: USEURSP). Ticker Bloomberg: MXEU Index.

MSCI USA

L'indice MSCI United States Index prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende del mercato azionario statunitense ed è composto dai titoli selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità. Ticker Bloomberg: MXUS Index.

12. CLASSI DI QUOTE

Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	1,60%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P- (A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO DEFENSIVE B

Denominazione	Defensive B
Codice	AF02
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo il moderato apprezzamento del capitale investito nel breve-medio termine.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 6 anni.	
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio medio.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Obbligazionario Misto.
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe prevalentemente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e in maniera contenuta in parti di OICR specializzati nell'investimento dei principali mercati azionari globali. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti significativi in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e investimenti contenuti in strumenti finanziari di tipo mobiliare e/o azionario. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente nei mercati obbligazionari dell'area euro, in maniera contenuta nei mercati azionari dell'area europa e in maniera residuale nei mercati azionari dell'area usa, pacifico e paesi emergenti.
i.3) Categoria di emittenti	Il fondo investe prevalentemente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e in maniera contenuta in parti di OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali.

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

i.4) Specifici fattori di rischio	<p><i>Paesi Emergenti</i> – Il fondo potrebbe investire in maniera residuale nei Paesi Emergenti.</p> <p><i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera contenuta in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.</p>																
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.																
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.																
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>																
k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.																
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.																
10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO																	
<p>L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.</p> <p>L'Investitore-Contrattante assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.</p>																	
11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)																	
<p>Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Defensive B collegato al presente contratto.</p>																	
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>FONDO INTERNO</th> <th>BENCHMARK</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="6">Defensive B</td> <td>JPM EMU ALL MATURITIES</td> <td>55%</td> </tr> <tr> <td>JPM 3 month Euro Cash</td> <td>15%</td> </tr> <tr> <td>MSCI Europe</td> <td>15%</td> </tr> <tr> <td>MSCI USA</td> <td>7%</td> </tr> <tr> <td>MSCI Pacific</td> <td>6%</td> </tr> <tr> <td>MSCI Emerging</td> <td>2%</td> </tr> </tbody> </table>	FONDO INTERNO	BENCHMARK	%	Defensive B	JPM EMU ALL MATURITIES	55%	JPM 3 month Euro Cash	15%	MSCI Europe	15%	MSCI USA	7%	MSCI Pacific	6%	MSCI Emerging	2%
FONDO INTERNO	BENCHMARK	%															
Defensive B	JPM EMU ALL MATURITIES	55%															
	JPM 3 month Euro Cash	15%															
	MSCI Europe	15%															
	MSCI USA	7%															
	MSCI Pacific	6%															
	MSCI Emerging	2%															

JPM EMU ALL MATURITIES

L'indice JPMorgan EMU All Maturities rappresenta uno dei principali benchmark di riferimento per il mercato delle obbligazioni statali dell'Unione Monetaria Europea, uno tra i più grandi mercati d'investimento del mondo. Nel mese di ottobre 2007, il valore di mercato dell'indice JPMorgan EMU All Maturities era stimato a circa 3 mila miliardi di Euro, con un yield medio pari a 4.48% e una duration media pari a 6.39 anni. L'indice è disponibile su Reuters alla pagina JPEMU01 e su Bloomberg alla pagina JNEULOC Index.

JPM 3 month Euro Cash

L'indice JPMorgan 3 Month Euro Cash è un indice indipendente pubblicato da JP Morgan e rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a 3 mesi denominati in euro. La valuta di denominazione è l'euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole e viene ribilanciato con periodicità giornaliera. La serie storica è disponibile dal gennaio 1997 e l'indice è disponibile con frequenza giornaliera sui principali information provider, Bloomberg (index ticker JPCAEU3M), Reuter, Datastream.

MSCI Europe

MSCI Europe è un indice elaborato da Morgan Stanley Capital International (MSCI) che rappresenta le performance dei mercati azionari dei 16 Paesi europei sviluppati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Gran Bretagna, Irlanda, Italia, Norvegia, Olanda, Portogallo, Spagna, Svezia e Svizzera. È un indice a capitalizzazione basato solo sui prezzi delle azioni e viene ribilanciato semestralmente. Inoltre tale indice è di tipo total return, poichè ipotizza il reinvestimento dei dividendi al netto della tassazione non recuperabile. L'indice di riferimento viene convertito in Euro (codice del tasso di cambio utilizzato in Datastream: USEURSP). Ticker Bloomberg: MXEU Index.

MSCI USA

L'indice MSCI United States Index prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende del mercato azionario statunitense ed è composto dai titoli selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità. Ticker Bloomberg: MXUS Index.

MSCI Pacific

L'indice prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende dei principali mercati azionari sviluppati dell'Area Pacifica (Australia, Nuova Zelanda, Australia, Malaysia, Hong Kong, Singapore) ed è composto dai titoli azionari selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità.

MSCI Emerging

Questo indice raggruppa circa 731 titoli rappresentativi delle imprese dei Paesi Emergenti (dati al 31/12/2004). Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel fondo interno che lo prende a riferimento. L'indice Morgan Stanley Capital Investment Emerging Markets Free viene calcolato in dollari da Morgan Stanley e convertito in euro. Codice Bloomberg: MXEF Index.

12. CLASSI DI QUOTE

Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	1,70%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO BALANCED PLUS B

Denominazione	Balanced Plus B
Codice	AF03
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo l'apprezzamento del capitale investito nel medio termine.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.

b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 5 anni.	
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio medio.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Bilanciato Obbligazionario
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe significativamente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e in OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti prevalenti in strumenti finanziari di tipo azionario, significativi in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e investimenti residuali in strumenti finanziari di tipo mobiliare. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente nei mercati obbligazionari dell'area euro, in maniera contenuta nei mercati azionari dell'area europa e in maniera residuale nei mercati azionari dell'area usa, pacifico e paesi emergenti.
i.3) Categoria di emittenti	Il fondo investe significativamente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e in parti di OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali.
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Paesi Emergenti</i> – Il fondo potrebbe investire in maniera residuale nei Paesi Emergenti. <i>Rischio di cambio</i> – Il fondo puo' investire in maniera contenuta in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

	<p>quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>
k) Tecniche di gestione dei rischi	<p>Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.</p>
l) Destinazione dei proventi	<p>Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.</p>

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.

L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Defensive B collegato al presente contratto.

FONDO INTERNO	BENCHMARK	%
Balanced Plus B	JPM EMU ALL MATURITIES	40%
	MSCI Europe	25%
	MSCI USA	13%
	JPM 3 month Euro Cash	10%
	MSCI Pacific	8%
	MSCI Emerging	4%

JPM EMU ALL MATURITIES

L'indice JPMorgan EMU All Maturities rappresenta uno dei principali benchmark di riferimento per il mercato delle obbligazioni statali dell'Unione Moneria Europea, uno tra i più grandi mercati d'investimento del mondo. Nel mese di ottobre 2007, il valore di mercato dell'indice JPMorgan EMU All Maturities era stimato a circa 3 mila miliardi di Euro, con un yield medio pari a 4.48% e una duration media pari a 6.39 anni. L'indice è disponibile su Reuters alla pagina JPEMU01 e su Bloomberg alla pagina JNEULOC Index.

JPM 3 month Euro Cash

L'indice JPMorgan 3 Month Euro Cash è un indice indipendente pubblicato da JP Morgan e rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a 3 mesi denominati in euro. La valuta di denominazione è l'euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole e viene ribilanciato con periodicità giornaliera. La serie storica è disponibile dal gennaio 1997 e l'indice è disponibile con frequenza giornaliera sui principali information provider, Bloomberg (index ticker JPCAEU3M), Reuter, Datastream.

MSCI Europe

MSCI Europe è un indice elaborato da Morgan Stanley Capital International (MSCI) che rappresenta le performance dei mercati azionari dei 16 Paesi europei sviluppati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Gran Bretagna, Irlanda, Italia, Norvegia, Olanda, Portogallo, Spagna, Svezia e Svizzera. È un indice a capitalizzazione basato solo sui prezzi delle azioni e viene ribilanciato semestralmente. Inoltre tale indice è di tipo total return, poichè ipotizza il reinvestimento dei dividendi al netto della tassazione non recuperabile. L'indice di riferimento viene convertito in Euro (codice del tasso di cambio utilizzato in Datastream: USEURSP). Ticker Bloomberg: MXEU Index.

MSCI USA

L'indice MSCI United States Index prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende del mercato azionario statunitense ed è composto dai titoli selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità. Ticker Bloomberg: MXUS Index.

MSCI Pacific

L'indice prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende dei principali mercati azionari sviluppati dell'Area Pacifica (Australia, Nuova Zelanda, Australia, Malaysia, Hong Kong, Singapore) ed è composto dai titoli azionari selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità.

MSCI Emerging

Questo indice raggruppa circa 731 titoli rappresentativi delle imprese dei Paesi Emergenti (dati al 31/12/2004). Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel fondo interno che lo prende a riferimento. L'indice Morgan Stanley Capital Investment Emerging Markets Free viene calcolato in dollari da Morgan Stanley e convertito in euro. Codice Bloomberg: MXEF Index.

12. CLASSI DI QUOTE

Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	1,85%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO DYNAMIC B

Denominazione	Dynamic B
Codice	AF04
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo il significativo apprezzamento del capitale investito su un orizzonte temporale di lungo periodo.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 7 anni.	

8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio medio-alto.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Bilanciato Azionario
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe prevalentemente in parti di OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali e in maniera contenuta in OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo azionario, contenuti in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e investimenti residuali in strumenti finanziari di tipo mobiliare. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente nei mercati obbligazionari dell'area euro, in maniera contenuta nei mercati azionari dell'area europa e in maniera residuale nei mercati azionari dell'area usa, pacifico e paesi emergenti.
i.3) Categoria di emittenti	Il fondo investe prevalentemente in parti di OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali e in maniera contenuta in OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro.
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Paesi Emergenti</i> – Il fondo potrebbe investire in maniera contenuta nei Paesi Emergenti. <i>Rischio di cambio</i> – Il fondo puo' investire in maniera significativa in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati; <i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

	<i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.
k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.

L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Dynamic B collegato al presente contratto.

FONDO INTERNO	BENCHMARK	%
Dynamic B	MSCI Europe	35%
	JPM EMU ALL MATURITIES	25%
	MSCI USA	17%
	MSCI Pacific	10%
	MSCI Emerging	8%
	JPM 3 month Euro Cash	5%

JPM EMU ALL MATURITIES

L'indice JPMorgan EMU All Maturities rappresenta uno dei principali benchmark di riferimento per il mercato delle obbligazioni statali dell'Unione Monetaria Europea, uno tra i più grandi mercati d'investimento del mondo. Nel mese di ottobre 2007, il valore di mercato dell'indice JPMorgan EMU All Maturities era stimato a circa 3 mila miliardi di Euro, con un yield medio pari a 4.48% e una duration media pari a 6.39 anni. L'indice è disponibile su Reuters alla pagina JPEMU01 e su Bloomberg alla pagina JNEULOC Index.

JPM 3 month Euro Cash

L'indice JPMorgan 3 Month Euro Cash è un indice indipendente pubblicato da JP Morgan e rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a 3 mesi denominati in euro. La valuta di denominazione è l'euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole e viene ribilanciato con periodicità giornaliera. La serie storica è disponibile dal gennaio 1997 e l'indice è disponibile con frequenza giornaliera sui principali information provider, Bloomberg (index ticker JPCAEU3M), Reuter, Datastream.

MSCI Europe

MSCI Europe è un indice elaborato da Morgan Stanley Capital International (MSCI) che rappresenta le performance dei mercati azionari dei 16 Paesi europei sviluppati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Gran Bretagna, Irlanda, Italia, Norvegia, Olanda, Portogallo, Spagna, Svezia e Svizzera. È un indice a capitalizzazione basato solo sui prezzi delle azioni e viene ribilanciato semestralmente. Inoltre tale indice è di tipo total return, poichè ipotizza il reinvestimento dei dividendi al netto della tassazione non recuperabile. L'indice di riferimento viene convertito in Euro (codice del tasso di cambio utilizzato in Datastream: USEURSP). Ticker Bloomberg: MXEU Index.

MSCI USA

L'indice MSCI United States Index prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende del mercato azionario statunitense ed è composto dai titoli selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità. Ticker Bloomberg: MXUS Index.

MSCI Pacific

L'indice prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende dei principali mercati azionari sviluppati dell'Area Pacifica (Australia, Nuova Zelanda, Australia, Malaysia, Hong Kong, Singapore) ed è composto dai titoli azionari selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità.

MSCI Emerging

Questo indice raggruppa circa 731 titoli rappresentativi delle imprese dei Paesi Emergenti (dati al 31/12/2004). Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel fondo interno che lo prende a riferimento. L'indice Morgan Stanley Capital Investment Emerging Markets Free viene calcolato in dollari da Morgan Stanley e convertito in euro. Codice Bloomberg: MXEF Index.

12. CLASSI DI QUOTE

Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	2,00%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO EUROPEAN EQUITY B

Denominazione	European Equity B
Codice	AF07
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo il contenuto apprezzamento del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un contenuto scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 16 anni.	
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio alto.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un contenuto scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Azionario Europa
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari dei principali mercati dell'area Euro. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo azionario. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente mercati regolamentati dei paesi appartenenti all'OCSE ed all'Unione Europea.

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

i.3) Categoria di emittenti	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari dei principali mercati dell'area Euro.
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera contenuta in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>
k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.

L'Investitore-Contrahente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno European Equity B collegato al presente contratto.

FONDO INTERNO	BENCHMARK	%
European Equity B	MSCI Europe	100%

MSCI Europe

MSCI Europe è un indice elaborato da Morgan Stanley Capital International (MSCI) che rappresenta le performance dei mercati azionari dei 16 Paesi europei sviluppati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Gran Bretagna, Irlanda, Italia, Norvegia, Olanda, Portogallo, Spagna, Svezia e Svizzera. È un indice a capitalizzazione basato solo sui prezzi delle azioni e viene ribilanciato semestral-

mente. Inoltre tale indice è di tipo total return, poichè ipotizza il reinvestimento dei dividendi al netto della tassazione non recuperabile. L'indice di riferimento viene convertito in Euro (codice del tasso di cambio utilizzato in Datastream: USEURSP). Ticker Bloomberg: MXEU Index.

12. CLASSI DI QUOTE

Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	2,10%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO USA EQUITY B

Denominazione	USA Equity B
Codice	AF08
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo il significativo apprezzamento del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un contenuto scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 15 anni.	
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio alto.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un contenuto scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Azionario USA
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari quotati sui mercati statunitensi. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo azionario. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente mercati regolamentati dell'area USA.
i.3) Categoria di emittenti	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari quotati sui mercati statunitensi.
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera significativa in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

<p>j) Tecniche di gestione del fondo</p>	<p><i>Criteria di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteria di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>						
<p>k) Tecniche di gestione dei rischi</p>	<p>Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.</p>						
<p>l) Destinazione dei proventi</p>	<p>Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.</p>						
<p>10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO</p>							
<p>L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto. L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.</p>							
<p>11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)</p>							
<p>Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno USA Equity B collegato al presente contratto.</p>							
<table border="1"> <thead> <tr> <th>FONDO INTERNO</th> <th>BENCHMARK</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>USA Equity B</td> <td>MSCI USA</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table>		FONDO INTERNO	BENCHMARK	%	USA Equity B	MSCI USA	100%
FONDO INTERNO	BENCHMARK	%					
USA Equity B	MSCI USA	100%					
<p>MSCI USA L'indice MSCI United States Index prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende del mercato azionario statunitense ed è composto dai titoli selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità. Ticker Bloomberg: MXUS Index.</p>							
<p>12. CLASSI DI QUOTE</p>							
<p>Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.</p> <p>Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.</p>							

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	2,10%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO PACIFIC EQUITY

B

Denominazione	Pacific Equity B
Codice	AF09
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo il significativo apprezzamento del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.

b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un significativo scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 14 anni.	
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio alto.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un significativo scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Azionario Pacifico
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari dei principali mercati che si affacciano sul Pacifico. Questi includono: Giappone, Australia, Nuova Zelanda, Singapore, Hong Kong e Malesya. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo azionario. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente mercati regolamentati dell'area Giappone e Pacifico.
i.3) Categoria di emittenti	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari dei principali mercati che si affacciano sul Pacifico. Questi includono: Giappone, Australia, Nuova Zelanda, Singapore, Hong Kong e Malesya.
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera prevalente in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati; <i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

	<p>l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>						
k) Tecniche di gestione dei rischi	<p>Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.</p>						
l) Destinazione dei proventi	<p>Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.</p>						
10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO							
<p>L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.</p> <p>L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.</p>							
11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)							
<p>Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Pacific Equity B collegato al presente contratto.</p>							
<table border="1"> <thead> <tr> <th>FONDO INTERNO</th> <th>BENCHMARK</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Pacific Equity B</td> <td>MSCI Pacific</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table>		FONDO INTERNO	BENCHMARK	%	Pacific Equity B	MSCI Pacific	100%
FONDO INTERNO	BENCHMARK	%					
Pacific Equity B	MSCI Pacific	100%					
<p>MSCI Pacific</p> <p>L'indice prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende dei principali mercati azionari sviluppati dell'Area Pacifica (Australia, Nuova Zelanda, Australia, Malaysia, Hong Kong, Singapore) ed è composto dai titoli azionari selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità.</p>							
12. CLASSI DI QUOTE							
<p>Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.</p> <p>Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.</p>							
13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI							
<p>La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.</p>							

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	2,10%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO EMERGING MARKETS EQUITY B

Denominazione	Emerging Markets Equity B
Codice	AF10
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo il significativo apprezzamento del capitale su un orizzonte di lungo periodo.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 15 anni.	

8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio alto.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Azionario Paesi Emergenti.
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari dei principali Paesi Emergenti con una forte crescita economica negli ultimi anni. Questi includono 26 paesi, tra cui Russia, India, Cina, Polonia, Repubblica Ceca, Argentina, Brasile, Taiwan, Turchia, Corea, Sud Africa. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo azionario. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente mercati regolamentati dei Paesi Emergenti.
i.3) Categoria di emittenti	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari dei principali Paesi con una forte crescita economica negli ultimi anni. Questi includono 26 paesi, tra cui Russia, India, Cina, Polonia, Repubblica Ceca, Argentina, Brasile, Taiwan, Turchia, Corea, Sud Africa.
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Paesi Emergenti</i> – L'investimenti principale avviene nei mercati azionari dei Paesi Emergenti. L'investitore è quindi esposto a rischi aggiuntivi connessi al fatto che tali mercati potrebbero essere regolati in modo da offrire ridotti livelli di garanzia e protezione agli investitori. Sono poi da considerarsi i rischi connessi alla situazione politico-finanziaria del Paesi di appartenenza degli emittenti. <i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera prevalente in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

	<p><i>Criteria di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>						
k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.						
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.						
10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO							
<p>L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.</p> <p>L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.</p>							
11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)							
Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Emerging Markets Equity B collegato al presente contratto.							
<table border="1"> <thead> <tr> <th>FONDO INTERNO</th> <th>BENCHMARK</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Emerging Markets Equity B</td> <td>MSCI Emerging</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table>		FONDO INTERNO	BENCHMARK	%	Emerging Markets Equity B	MSCI Emerging	100%
FONDO INTERNO	BENCHMARK	%					
Emerging Markets Equity B	MSCI Emerging	100%					
<p>MSCI Emerging</p> <p>Questo indice raggruppa circa 731 titoli rappresentativi delle imprese dei Paesi Emergenti (dati al 31/12/2004). Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel fondo interno che lo prende a riferimento. L'indice Morgan Stanley Capital Investment Emerging Markets Free viene calcolato in dollari da Morgan Stanley e convertito in euro. Codice Bloomberg: MXEF Index.</p>							
12. CLASSI DI QUOTE							
<p>Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.</p> <p>Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.</p>							
13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI							
La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi							

demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	2,10%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO LIQUIDITY B

Denominazione	Liquidity B
Codice	AF11
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo la conservazione del capitale investito nel brevissimo termine.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un contenuto scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro

7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 5 anni.	
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio medio.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un contenuto scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Monetario
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari emessi da emittenti governativi, sovranazionali e societari appartenenti all'area Euro. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo monetario. In ogni caso, non è prevista la possibilità di investire in strumenti finanziari di tipo azionario.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente mercati regolamentati dell'area euro.
i.3) Categoria di emittenti	L'investimento obbligazionario avviene principalmente in titoli di emittenti governativi, sovranazionali o societari dell'area Euro.
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Duration</i> – Il fondo presenta una <i>duration</i> inferiore a 90 giorni.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.							
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.							
10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO								
<p>L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.</p> <p>L'Investitore-Contrante assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.</p>								
11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)								
Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Liquidity B collegato al presente contratto.								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>FONDO INTERNO</th> <th>BENCHMARK</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Liquidity B</td> <td>JPM 3 month Euro Cash</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table>	FONDO INTERNO	BENCHMARK	%	Liquidity B	JPM 3 month Euro Cash	100%	
FONDO INTERNO	BENCHMARK	%						
Liquidity B	JPM 3 month Euro Cash	100%						
<p>JPM 3 month Euro Cash</p> <p>L'indice JPMorgan 3 Month Euro Cash è un indice indipendente pubblicato da JP Morgan e rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a 3 mesi denominati in euro. La valuta di denominazione è l'euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole e viene ribilanciato con periodicità giornaliera. La serie storica è disponibile dal gennaio 1997 e l'indice è disponibile con frequenza giornaliera sui principali information provider, Bloomberg (index ticker JPCAEU3M), Reuter, Datastream.</p>								
12. CLASSI DI QUOTE								
<p>Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.</p> <p>Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.</p>								
13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI								
<p>La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.</p> <p>La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).</p>								

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	1,25%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO EURO GOVERNMENT BONDS B

Denominazione	Euro Government Bonds B
Codice	AF12
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo la conservazione nonché il graduale incremento del capitale su un orizzonte di breve-medio termine.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un contenuto scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 7 anni.	

8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio medio-alto.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un contenuto scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Obbligazionario Governativo Euro
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari emessi da emittenti governativi appartenenti all'area Euro. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo obbligazionario. In ogni caso, non è prevista la possibilità di investire in strumenti finanziari di tipo azionario.
i.2) Aree geografiche	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro.
i.3) Categoria di emittenti	L'investimento obbligazionario avviene principalmente in titoli di emittenti governativi dell'area Euro
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Duration</i> – Il fondo presenta una <i>duration</i> minore o uguale a 3 anni.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.						
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.						
10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO							
<p>L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.</p> <p>L'Investitore-Contrahente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.</p>							
11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)							
<p>Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Euro Government Bonds B collegato al presente contratto.</p>							
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="308 925 608 958">FONDO INTERNO</th> <th data-bbox="608 925 1166 958">BENCHMARK</th> <th data-bbox="1166 925 1281 958">%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="308 958 608 1025">Euro Emerging Government Bonds B</td> <td data-bbox="608 958 1166 1025">JPM EMU ALL MATURITIES</td> <td data-bbox="1166 958 1281 1025">100%</td> </tr> </tbody> </table>		FONDO INTERNO	BENCHMARK	%	Euro Emerging Government Bonds B	JPM EMU ALL MATURITIES	100%
FONDO INTERNO	BENCHMARK	%					
Euro Emerging Government Bonds B	JPM EMU ALL MATURITIES	100%					
<p>JPM EMU ALL MATURITIES</p> <p>L'indice JPMorgan EMU All Maturities rappresenta uno dei principali benchmark di riferimento per il mercato delle obbligazioni statali dell'Unione Moneria Europea, uno tra i più grandi mercati d'investimento del mondo. Nel mese di ottobre 2007, il valore di mercato dell'indice JPMorgan EMU All Maturities era stimato a circa 3 mila miliardi di Euro, con un yield medio pari a 4.48% e una duration media pari a 6.39 anni. L'indice è disponibile su Reuters alla pagina JPEMU01 e su Bloomberg alla pagina JNEULOC Index.</p>							
12. CLASSI DI QUOTE							
<p>Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.</p> <p>Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.</p>							
13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI							
<p>La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.</p> <p>La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).</p>							

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	1,50%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO WORLD BONDS OPPORTUNITIES

Denominazione	World Bonds Opportunities
Codice	AF13
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo la conservazione nonché il graduale incremento del capitale su un orizzonte di medio termine.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 6 anni.	

8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio medio.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Obbligazionario Globale
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari emessi da emittenti governativi e sovranazionali (inclusi Paesi Emergenti ed emittenti societari tra i quali anche high yield). Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo obbligazionario. In ogni caso, non è prevista la possibilità di investire in strumenti finanziari di tipo azionario.
i.2) Aree geografiche	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dei mercati globali.
i.3) Categoria di emittenti	L'investimento obbligazionario avviene principalmente in titoli di emittenti governativi e sovranazionali (inclusi Paesi emergenti ed emittente societari tra i quali high yield).
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Duration</i> – Il fondo presenta una <i>duration</i> compresa tra i 5 e i 7 anni. <i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera significativa in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati; <i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative. <i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.

L'Investitore-Contrahente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno World Bonds Opportunities B collegato al presente contratto.

FONDO INTERNO	BENCHMARK	%
World Bond Opportunities	JPM Global Government Bond Index	35%
	Barcap Global Aggregate Credit	35%
	JPM EMBI + Composite	20%
	ML Global High Yield	5%
	JPM 3 month Euro Cash	5%

Jpm Global Government Bond Index

L'indice misura il rendimento complessivo dei titoli di Stato nei principali mercati internazionali di seguito elencati: Australia, Belgio, Canada, Danimarca, Francia, Germania, Giappone, Italia, Olanda, Regno Unito, Spagna, Svezia e USA. All'interno dell'indice il peso dei singoli mercati è proporzionato al peso del relativo valore di mercato e i titoli inseriti nell'indice devono avere vita residua non inferiore ai 12 mesi. Le informazioni relative all'indice sono reperibili sui più diffusi quotidiani economici (es. Il Sole 24 ORE, MF), sugli Information System Providers Bloomberg (ticker JPMGGLBL) e Thomson Financial (ticker JPMGIU\$, data-type RI).

Barcap Global Aggregate Credit

The Barclays Capital Global Aggregate Index registra le performance pesate di strumenti obbligazionari che abbiano un rating almeno "investment grade"(minimo BBB) a livello internazionale. Codice Bloomberg: LGDRTRUU.

JPM 3 month Euro Cash

L'indice JPMorgan 3 Month Euro Cash è un indice indipendente pubblicato da JP Morgan e rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a 3 mesi denominati in euro. La valuta di denominazione è l'euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole e viene ribilanciato con periodicità giornaliera. La serie storica è disponibile dal gennaio 1997 e l'indice è disponibile con frequenza giornaliera sui principali information provider, Bloomberg (index ticker JPCAEU3M), Reuter, Datastream.

JPM EMBI + Composite

L'indice Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+), tipo total return, è elaborato quotidianamente dall'Impresa di assicurazione J.P. Morgan & Co. Inc. e rappresenta l'andamento dei titoli obbligazionari di Paesi in via di Sviluppo denominati in dollari US (brady bonds, traded loans, eurobonds e titoli di debito domestici).

ML Global High Yield

L'indice rappresenta la performance dei titoli obbligazionari appartenenti alla categoria 'sub-investment grade' emessi da Impresa di assicurazione residenti in paesi aventi, per le emissioni di lungo periodo in valuta, un rating all'interno della categoria 'investment grade'.

12. CLASSI DI QUOTE

Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito. La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	1,80%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO COMMODITIES

Denominazione	Commodities
Codice	AF15
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo il significativo apprezzamento del capitale su un orizzonte di lungo periodo.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 10 anni.	
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio medio-alto.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Azionario Specializzato
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari Commodities. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo azionario. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente mercati regolamentati globali.
i.3) Categoria di emittenti	L'investimento avviene principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari di tipo Commodities.
i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Paesi Emergenti</i> – Gli OICR potrebbero investire in maniera contenuta in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti. <i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera significativa in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>
k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.

L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Commodities B collegato al presente contratto.

FONDO INTERNO	BENCHMARK	%
Commodities	MSCI World Energy	50%
	MSCI World Materials	50%

MSCI World Energy

MSCI World energy index è un indice elaborato da Morgan Stanley Capital International (MSCI) che pesa le performance di vari titoli azionari energetici quotati sui mercati internazionali. Codice Bloomberg: MXWOOEG.

MSCI World Materials

The MSCI World Materials index è un indice elaborato da Morgan Stanley Capital International (MSCI)

che pesa le performance di vari titoli azionari legati alle materie prime quotati sui mercati internazionali.
Codice Bloomberg: MXWOOML.

12. CLASSI DI QUOTE

Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	2,30%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO ALTERNATIVE STRATEGIES

Denominazione	Alternative Strategies
Codice	AF14
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo il costante e graduale incremento del capitale su un orizzonte di medio-lungo termine.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 8 anni.	
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio medio-alto.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Absolute Return
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe prevalentemente in parti di OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali e in maniera contenuta in OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro. Il fondo investe in maniera significativa in OICR che applicano strategie di investimento innovative, con obiettivi di <i>absolute</i> return e di decorrelazione rispetto ai fondi azionari. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo Absolute Return. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente nei mercati azionari globali, in maniera contenuta nei mercati obbligazionari dell'area Euro.
i.3) Categoria di emittenti	Il fondo investe prevalentemente in parti di OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali e in maniera contenuta in OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro.

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

i.4) Specifici fattori di rischio	<i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera significativa in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>
k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.
L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Commodities B collegato al presente contratto.

FONDO INTERNO	BENCHMARK	%
Alternative Strategies	JPM 3 month Euro Cash	100%

JPM 3 month Euro Cash

L'indice JPMorgan 3 Month Euro Cash è un indice indipendente pubblicato da JP Morgan e rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a 3 mesi denominati in euro. La valuta di denominazione è l'euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole e viene ribilanciato con periodi-

cità giornaliera. La serie storica è disponibile dal gennaio 1997 e l'indice è disponibile con frequenza giornaliera sui principali information provider, Bloomberg (index ticker JPCAEU3M), Reuter, Datastream.

12. CLASSI DI QUOTE

Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	2,30%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – FONDO INTERNO GLOBAL REAL ESTATE

Denominazione	Global Real Estate
Codice	AF16
Finalità dell'investimento finanziario	Il fondo interno ha come obiettivo il significativo apprezzamento del capitale su un orizzonte di lungo termine.
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO	
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.
b) Obiettivo della gestione	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark.
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per il fondo interno.
d) Valuta di denominazione	Euro
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO	
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 15 anni.	
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO	
e) Grado di rischio	L'investimento nel fondo comporta un grado di rischio alto.
f) Scostamento dal benchmark	Il fondo interno è caratterizzato da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.
g) Scenari probabilistici dell'investimento	Il fondo non presenta la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO	
h) Categoria del fondo interno	Azionario Specializzato
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	Il fondo investe principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari real estate. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno del fondo investimenti principali in strumenti finanziari di tipo azionario. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente mercati regolamentati globali.
i.3) Categoria di emittenti	L'investimento avviene principalmente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli azionari real estate.
	<i>Paesi Emergenti</i> – Il fondo potrebbe investire in maniera contenuta nei mercati dei Paesi Emergenti. <i>Rischio di cambio</i> – Il fondo può investire in maniera significativa in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	Il fondo potrebbe investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo stesso.
i.6) Immunizzazione	Il fondo non è immunizzato.
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteria di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti al fondo interno, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteria di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>
k) Tecniche di gestione dei rischi	Il fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.
l) Destinazione dei proventi	Il fondo è a capitalizzazione dei proventi.

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.

L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark del fondo interno Commodities B collegato al presente contratto.

FONDO INTERNO	BENCHMARK	%
Global Real Estate	FTSE EPRA NAREIT Real Estate Index	100%

FTSE EPRA NAREIT Real Estate Index

L'indice FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate B è stato strutturato con lo scopo di fornire una misura delle performance dei titoli real estate quotati sui mercati globali. A partire dal dicembre 2008 l'indice ha incluso anche i mercati dei Paesi Emergenti e quindi può essere scomposto tra Paesi in via di Sviluppo e Paesi Emergenti. Codice Bloomberg: ENGL.

12. CLASSI DI QUOTE

Il fondo interno presenta una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	2,30%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.1) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO FINANZIARIO – COMBINAZIONI LIBERE

Si riporta di seguito la sezione **B.1) Informazioni sull'investimento finanziario**, di cui alla presente Parte I, a fini esclusivamente esemplificativi per due Combinazioni Libere di fondi interni ritenute idonee dall'Impresa di Assicurazione a rappresentare in modo adeguato la propria offerta. Per l'informativa relativa a ciascuno dei fondi interni che compongono le due Combinazioni libere si rinvia alle sezioni "Informazioni Specifiche" della Scheda Sintetica e alla Parte I del presente Prospetto d'offerta.

La sezione **B.1) Informazioni sull'investimento finanziario** relativa alle Combinazioni Libere ha scopo esclusivamente esemplificativo. Pertanto l'Impresa di Assicurazione non intende esprimere alcun consiglio d'investimento nei confronti dell'Investitore-Contraente.

Denominazione	Combinazione Libera A		
	La Combinazione Libera risulta composta dai seguenti fondi interni di cui al presente Prospetto d'offerta, secondo le percentuali d'investimento specificate:		
	Fondo Interno	Codice	Percentuale di investimento nella combinazione libera*
	European Equity B	AF07	20,50%
	USA Equity B	AF08	11,50%
	Emerging Markets Equity B	AF10	4,50%
	Pacific Equity B	AF09	3,50%
	Euro Government Bonds B	AF12	47,50%
	Liquidity B	AF11	12,50%
	* La percentuale di investimento si riferisce al premio versato.		
Codice	Alla Combinazione Libera non risulta essere assegnato alcun codice.		
Finalità dell'investimento finanziario	La combinazione libera ha come obiettivo l'apprezzamento del capitale su un orizzonte di medio termine.		
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO			
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.		
b) Obiettivo della gestione	La combinazione libera è caratterizzata da una gestione attiva che comporta un significativo scostamento dal benchmark. In ogni caso, l'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.		
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per la combinazione libera.		
d) Valuta di denominazione	Euro		
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO			
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 7 anni.			
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO			
e) Grado di rischio	L'investimento in tale combinazione libera comporta un grado di rischio medio-alto.		
f) Scostamento dal benchmark	La combinazione libera è caratterizzata da una gestione attiva che comporta un significativo scostamento dal benchmark.		
g) Scenari probabilistici dell'investimento	I fondi interni che compongono la combinazione libera non presentano la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.		

9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO													
h) Categoria dei fondi interni che compongono la combinazione libera	<table border="1"> <tr> <td>European Equity B</td> <td>Azionario Europa</td> </tr> <tr> <td>USA Equity B</td> <td>Azionario USA</td> </tr> <tr> <td>Emerging Markets Equity B</td> <td>Azionario Paesi Emergenti</td> </tr> <tr> <td>Pacific Equity B</td> <td>Azionario Pacifico</td> </tr> <tr> <td>Euro Government Bonds B</td> <td>Obbligazionario Governativo Euro</td> </tr> <tr> <td>Liquidity B</td> <td>Monetario</td> </tr> </table>	European Equity B	Azionario Europa	USA Equity B	Azionario USA	Emerging Markets Equity B	Azionario Paesi Emergenti	Pacific Equity B	Azionario Pacifico	Euro Government Bonds B	Obbligazionario Governativo Euro	Liquidity B	Monetario
European Equity B	Azionario Europa												
USA Equity B	Azionario USA												
Emerging Markets Equity B	Azionario Paesi Emergenti												
Pacific Equity B	Azionario Pacifico												
Euro Government Bonds B	Obbligazionario Governativo Euro												
Liquidity B	Monetario												
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	La combinazione libera investe significativamente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e in OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno della combinazione libera investimenti significativi in strumenti finanziari di tipo azionario e obbligazionario, ed investimenti residuali in strumenti finanziari di tipo monetario. In ogni caso, non sono previsti vincoli di investimento specifici nei mercati sopra indicati.												
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente nei mercati obbligazionari dell'area euro, in maniera contenuta nel mercato azionario dell'area europa e in maniera residuale nel mercato azionario dell'area USA, Pacifico e Paesi Emergenti.												
i.3) Categoria di emittenti	I fondi che compongono la combinazione libera investono significativamente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e in OICR specializzati nell'investimento nei principali mercati azionari globali.												
i.4) Specifici fattori di rischio	<p><i>Paesi Emergenti</i> - I fondi che compongono la combinazione libera potrebbero investire in maniera residuale nei Paesi Emergenti.</p> <p><i>Rischio di cambio</i> – I fondi che compongono la combinazione libera possono investire in maniera contenuta in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.</p>												
i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	I fondi interni che compongono la combinazione libera possono investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo.												
i.6) Immunizzazione	I fondi interni che compongono la combinazione libera non sono immunizzati.												
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteri di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti ai fondi interni, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteri di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>												

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

k) Tecniche di gestione dei rischi	I fondi interni che compongono la combinazione libera utilizzano tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.
l) Destinazione dei proventi	I fondi sono a capitalizzazione dei proventi.

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.

L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark aggregato della combinazione libera:

BENCHMARK	%
JPM 3 month Euro Cash	12,50%
JPM EMU ALL MATURITIES	47,50%
MSCI Europe	20,50%
MSCI USA	11,50%
MSCI Pacific	3,50%
MSCI Emerging	4,50%

JPM EMU ALL MATURITIES

L'indice JPMorgan EMU All Maturities rappresenta uno dei principali benchmark di riferimento per il mercato delle obbligazioni statali dell'Unione Monetaria Europea, uno tra i più grandi mercati d'investimento del mondo. Nel mese di ottobre 2007, il valore di mercato dell'indice JPMorgan EMU All Maturities era stimato a circa 3 mila miliardi di Euro, con un yield medio pari a 4.48% e una duration media pari a 6.39 anni. L'indice è disponibile su Reuters alla pagina JPEMU01 e su Bloomberg alla pagina JNEULOC Index.

JPM 3 month Euro Cash

L'indice JPMorgan 3 Month Euro Cash è un indice indipendente pubblicato da JP Morgan e rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a 3 mesi denominati in euro. La valuta di denominazione è l'euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole e viene ribilanciato con periodicità giornaliera. La serie storica è disponibile dal gennaio 1997 e l'indice è disponibile con frequenza giornaliera sui principali information provider, Bloomberg (index ticker JPCAEU3M), Reuter, Datastream.

MSCI Europe

MSCI Europe è un indice elaborato da Morgan Stanley Capital International (MSCI) che rappresenta le performance dei mercati azionari dei 16 Paesi europei sviluppati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Gran Bretagna, Irlanda, Italia, Norvegia, Olanda, Portogallo, Spagna, Svezia e Svizzera. È un indice a capitalizzazione basato solo sui prezzi delle azioni e viene ribilanciato semestralmente. Inoltre tale indice è di tipo total return, poichè ipotizza il reinvestimento dei dividendi al netto della

tassazione non recuperabile. L'indice di riferimento viene convertito in Euro (codice del tasso di cambio utilizzato in Datastream: USEURSP). Ticker Bloomberg: MXEU Index.

MSCI USA

L'indice MSCI United States Index prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende del mercato azionario statunitense ed è composto dai titoli selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità. Ticker Bloomberg: MXUS Index.

MSCI Pacific

L'indice prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende dei principali mercati azionari sviluppati dell'Area Pacifica (Australia, Nuova Zelanda, Australia, Malaysia, Hong Kong, Singapore) ed è composto dai titoli azionari selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità.

MSCI Emerging

Questo indice raggruppa circa 731 titoli rappresentativi delle imprese dei Paesi Emergenti (dati al 31/12/2004). Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel fondo interno che lo prende a riferimento. L'indice Morgan Stanley Capital Investment Emerging Markets Free viene calcolato in dollari da Morgan Stanley e convertito in euro. Codice Bloomberg: MXEF Index.

12. CLASSI DI QUOTE

I fondi interni che compongono la combinazione libera presentano una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	1,71%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

Denominazione	Combinazione Libera B		
	La Combinazione Libera risulta composta dai seguenti fondi interni di cui al presente Prospetto d'offerta, secondo le percentuali d'investimento specificate:		
	Fondo Interno	Codice	Percentuale di investimento nella combinazione libera*
	European Equity B	AF07	10,00%
	USA Equity B	AF08	5,50%
	Emerging Markets Equity B	AF10	3,00%
	Pacific Equity B	AF09	1,50%
Euro Government Bonds B	AF12	50,00%	
Liquidity B	AF11	30,00%	
* La percentuale di investimento si riferisce al premio versato.			
Codice	Alla Combinazione Libera non risulta essere assegnato alcun codice.		
Finalità dell'investimento finanziario	La combinazione libera ha come obiettivo il moderato apprezzamento del capitale su un orizzonte di breve-medio termine.		
6. TIPOLOGIA DI GESTIONE DEL FONDO INTERNO			
a) Tipologia di gestione del fondo interno	A benchmark di tipo attivo.		

b) Obiettivo della gestione	La combinazione libera è caratterizzata da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark. In ogni caso, l'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.	
c) Qualifica	Non è prevista nessuna qualifica per la combinazione libera.	
d) Valuta di denominazione	Euro	
7. ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO		
In funzione delle caratteristiche del fondo interno, l'orizzonte temporale minimo consigliato è pari a 6 anni.		
8. PROFILO DI RISCHIO DEL FONDO INTERNO		
e) Grado di rischio	L'investimento in tale combinazione libera comporta un grado di rischio medio.	
f) Scostamento dal benchmark	La combinazione libera è caratterizzata da una gestione attiva che comporta un rilevante scostamento dal benchmark.	
g) Scenari probabilistici dell'investimento	I fondi interni che compongono la combinazione libera non presentano la qualifica di fondo garantito, immunizzato o a formula, pertanto non sono riportati gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario.	
9. POLITICA DI INVESTIMENTO E RISCHI SPECIFICI DEL FONDO INTERNO		
h) Categoria dei fondi interni che compongono la combinazione libera	European Equity B	Azionario Europa
	USA Equity B	Azionario USA
	Emerging Markets Equity B	Azionario Paesi Emergenti
	Pacific Equity B	Azionario Pacifico
	Euro Government Bonds B	Obbligazionario Governativo Euro
	Liquidity B	Monetario
i.1) Principali tipologie di strumenti finanziari¹	La combinazione libera investe prevalentemente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e in maniera contenuta in parti di OICR specializzati nell'investimento dei principali mercati azionari globali. Alla data di redazione del presente documento, figurano all'interno della combinazione libera investimenti significativi in strumenti finanziari di tipo obbligazionario e mobiliare, ed investimenti contenuti in strumenti finanziari di tipo azionario.	
i.2) Aree geografiche	Prevalentemente nei mercati obbligazionari dell'area euro, in maniera contenuta nel mercato azionario dell'area Europa e in maniera residuale nel mercato azionario dell'area USA, Pacifico e Paesi Emergenti.	
i.3) Categoria di emittenti	I fondi che compongono la combinazione libera investono prevalentemente in parti di OICR specializzati nell'investimento in titoli obbligazionari dell'area Euro e in maniera contenuta in parti di OICR specializzati nell'investimento dei principali mercati azionari globali.	
i.4) Specifici fattori di rischio	<p><i>Paesi Emergenti</i> - I fondi che compongono la combinazione libera potrebbero investire in maniera residuale nei Paesi Emergenti.</p> <p><i>Rischio di cambio</i> - I fondi che compongono la combinazione libera possono investire in maniera contenuta in OICR esposti a rischi di cambio su valute straniere.</p>	

¹ La rilevanza degli investimenti e degli elementi caratterizzanti è indicata in termini qualitativi (*principale, prevalente, significativo, contenuto, residuale*). In linea generale, il termine *principale* qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo interno; il termine *prevalente* investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine *significativo* investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine *contenuto* tra il 10% e il 30%; infine, il termine *residuale* inferiore al 10%. I termini di rilevanza suddetti sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del/la fondo interno/OICR/linea/combinazione libera.

i.5) Operazioni in strumenti finanziari derivati	I fondi interni che compongono la combinazione libera possono investire in strumenti finanziari derivati con lo scopo di ridurre il rischio di investimento, senza comunque alterare le finalità, il grado di rischio e le altre caratteristiche del fondo.
i.6) Immunizzazione	I fondi interni che compongono la combinazione libera non sono immunizzati.
j) Tecniche di gestione del fondo	<p><i>Criteria di selezione degli strumenti finanziari</i> - Al fine di perseguire nel modo migliore possibile gli interessi dei partecipanti ai fondi interni, l'Asset Management attua una politica di selezione degli OICR basata su valutazioni sia quantitative sia qualitative dei gestori, delle società di gestione, dei comparti e degli stili di gestione. Questo implica la considerazione di elementi tra i quali le performance, la capitalizzazione, l'analisi della redditività, il processo di investimento, la volatilità e la divisa dei fondi selezionati;</p> <p><i>Criteria di costruzione di portafoglio</i> - Ai fini dell'ottimizzazione del portafoglio l'Asset Management può avvalersi di metodologie quantitative.</p> <p><i>Relazione con il benchmark</i> - L'Asset Management non si propone di replicare la composizione del benchmark.</p>
k) Tecniche di gestione dei rischi	I fondi interni che compongono la combinazione libera utilizzano tecniche di gestione dei rischi di portafoglio in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento prefissata. In particolare, nell'ambito del grado di rischio proprio del fondo, la politica di selezione degli OICR è volta a contenere tale rischio, coerentemente con la disponibilità dei mercati, diversificando gli investimenti tra società di gestione, comparti e stili di gestione.
l) Destinazione dei proventi	I fondi sono a capitalizzazione dei proventi.

10. GARANZIE DELL'INVESTIMENTO

L'Impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rendimento minimo dell'investimento finanziario, in caso di riscatto e durante la vigenza del contratto.

L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

11. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

Di seguito si riporta la composizione del benchmark aggregato della combinazione libera:

BENCHMARK	%
JPM 3 month Euro Cash	30,00%
JPM EMU ALL MATURITIES	50,00%
MSCI Europe	10,00%
MSCI USA	5,50%
MSCI Pacific	1,50%
MSCI Emerging	3,00%

JPM EMU ALL MATURITIES

L'indice JPMorgan EMU All Maturities rappresenta uno dei principali benchmark di riferimento per il mercato delle obbligazioni statali dell'Unione Moneria Europea, uno tra i più grandi mercati d'investimento del mondo. Nel mese di ottobre 2007, il valore di mercato dell'indice JPMorgan EMU All Maturities era stimato a circa 3 mila miliardi di Euro, con un yield medio pari a 4.48% e una duration media pari a 6.39 anni. L'indice è disponibile su Reuters alla pagina JPEMU01 e su Bloomberg alla pagina JNEULOC Index.

JPM 3 month Euro Cash

L'indice JPMorgan 3 Month Euro Cash è un indice indipendente pubblicato da JP Morgan e rappresentativo delle performance degli euro-depositi con scadenza pari a 3 mesi denominati in euro. La valuta di denominazione è l'euro. L'indice prevede il reinvestimento delle cedole e viene ribilanciato con periodicità giornaliera. La serie storica è disponibile dal gennaio 1997 e l'indice è disponibile con frequenza giornaliera sui principali information provider, Bloomberg (index ticker JPCAEU3M), Reuter, Datastream.

MSCI Europe

MSCI Europe è un indice elaborato da Morgan Stanley Capital International (MSCI) che rappresenta le performance dei mercati azionari dei 16 Paesi europei sviluppati: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Gran Bretagna, Irlanda, Italia, Norvegia, Olanda, Portogallo, Spagna, Svezia e Svizzera. È un indice a capitalizzazione basato solo sui prezzi delle azioni e viene ribilanciato semestralmente. Inoltre tale indice è di tipo total return, poichè ipotizza il reinvestimento dei dividendi al netto della tassazione non recuperabile. L'indice di riferimento viene convertito in Euro (codice del tasso di cambio utilizzato in Datastream: USEURSP). Ticker Bloomberg: MXEU Index.

MSCI USA

L'indice MSCI United States Index prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende del mercato azionario statunitense ed è composto dai titoli selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità. Ticker Bloomberg: MXUS Index.

MSCI Pacific

L'indice prende in considerazione un campione rappresentativo di aziende dei principali mercati azionari sviluppati dell'Area Pacifica (Australia, Nuova Zelanda, Australia, Malaysia, Hong Kong, Singapore) ed è composto dai titoli azionari selezionati in base al flottante presente sul mercato e alla liquidità.

MSCI Emerging

Questo indice raggruppa circa 731 titoli rappresentativi delle imprese dei Paesi Emergenti (dati al 31/12/2004). Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel fondo interno che lo prende a riferimento. L'indice Morgan Stanley Capital Investment Emerging Markets Free viene calcolato in dollari da Morgan Stanley e convertito in euro. Codice Bloomberg: MXEF Index.

12. CLASSI DI QUOTE

I fondi interni che compongono la combinazione libera presentano una seconda classe di quote non disponibile attraverso il prodotto di cui al presente Prospetto d'offerta. La caratteristica distintiva di tale classe di quote è la commissione di gestione annuale applicata dall'Impresa di assicurazione.

Si rinvia alla Parte III del presente Prospetto d'offerta e al Regolamento Fondi per ulteriori informazioni. Si rinvia alla sezione C) par. 19 per i relativi oneri.

13. RAPPRESENTAZIONE SINTETICA DEI COSTI

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale d'investimento consigliato. Il premio versato in occasione di ogni versamento al netto dei costi delle coperture assicurative dei rischi demografici e delle spese di emissione previste dal contratto rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto dei costi di caricamento e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

La rappresentazione di seguito riportata si riferisce ad un piano di premi unici ricorrenti (periodicità annuale, premio unico ricorrente pari ad € 1.200,00) per una durata pari a 5 anni (totale premi ricorrenti versati pari a € 6.000,00).

		PREMIO INIZIALE E SUCCESSIVI
VOCI DI COSTO		
CONTESTUALI AL VERSAMENTO		
A	COSTI DI CARICAMENTO	3,25%
B	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
C	ALTRI COSTI CONTESTUALI AL VERSAMENTO	0,00%
D	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
E	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
F	SPESE DI EMISSIONE	0,00%
SUCCESSIVE AL VERSAMENTO		
G	COSTI DI CARICAMENTO	0,00%
H	COMMISSIONI DI GESTIONE	1,55%
I	ALTRI COSTI SUCCESSIVI AL VERSAMENTO	0,00%
L	BONUS, PREMI E RICONOSCIMENTI DI QUOTE	0,00%
M	COSTI DELLE GARANZIE E/O IMMUNIZZAZIONE	0,00%
N	COSTI DELLE COPERTURE ASSICURATIVE	0,00%
COMPONENTI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO		
O	PREMIO VERSATO	100,00%
P=O-(E + F)	CAPITALE NOMINALE	100,00%
Q=P-(A+B+C-D)	CAPITALE INVESTITO	96,75%

La struttura dei costi certi del primo versamento non si differenzia rispetto a quella dei versamenti successivi.

Avvertenza: La tabella dell'investimento finanziario rappresenta un'esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione. Per un'illustrazione completa di tutti i costi applicati si rinvia alla Sez. C), Parte I del Prospetto d'offerta.

B.2) INFORMAZIONI SUL RIMBORSO DELL'INVESTIMENTO

14. RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA (CASO VITA)

Il presente contratto è a vita intera.

15. RIMBORSO DEL CAPITALE PRIMA DELLA SCADENZA DEL CONTRATTO (C.D. RISCATTO)

Su esplicita richiesta dell'Investitore-Contraente, il contratto può essere riscattato in qualsiasi istante purché l'Assicurato sia in vita.

Il capitale maturato in caso di rimborso prima della scadenza (c.d. riscatto) è pari al prodotto tra il numero delle quote acquisite dal contratto alla data di ricevimento della richiesta di rimborso e il valore unitario della quota rilevato il secondo giorno lavorativo successivo alla data in cui perviene la richiesta di rimborso, purché corredata dalla documentazione prevista.

Sul capitale maturato, in caso di riscatto prima del quarto anniversario di polizza, gravano i costi di cui alla Sez. C, par.19.1.5.

L'Investitore-Contraente ha inoltre la facoltà di esercitare parzialmente il diritto di riscatto, in qualsiasi istante purché l'assicurato sia in vita, nella misura minima di euro 1.000,00, con le stesse modalità della liquidazione totale. In questo caso, il contratto rimane in vigore per la quota non riscattata, in ogni caso il controvalore residuo delle quote del Fondo Interno prescelto non potrà essere inferiore a 360,00 euro e il controvalore residuo di polizza non potrà essere inferiore a 3.600,00 euro. È comunque possibile disinvestire interamente le quote presenti in un Fondo Interno, ma non è consentito mantenere un valore residuo inferiore a € 360. Nel caso in cui l'Investitore-Contraente abbia scelto più fondi interni dovrà indicare i fondi oggetto di disinvestimento, precisando l'importo richiesto per ogni fondo.

Eventuali crediti d'imposta maturati da ciascun fondo andranno a beneficio degli Investitori-Contraenti.

Per informazioni sui costi di riscatto si rimanda alla Sez. C), par. 19.1.5.

Per informazioni più dettagliate sulle modalità di esercizio del riscatto si rinvia alla Sez. D), par. 23.

L'Investitore-Contraente assume il rischio connesso all'andamento negativo del valore delle quote dei fondi interni e, pertanto, esiste la possibilità di ricevere un ammontare inferiore all'investimento finanziario.

In caso di riscatto nei primi anni di durata del contratto, i costi direttamente e indirettamente sopportati dall'Investitore-Contraente possono essere tali da non consentire la restituzione di un ammontare pari al capitale investito.

16. OPZIONI CONTRATTUALI.

Il presente contratto non prevede l'esercizio di opzioni.

B.3) INFORMAZIONI SULLE COPERTURE ASSICURATIVE DEI RISCHI DEMOGRAFICI (CASO MORTE, ALTRI EVENTI ASSICURATI)

17. PRESTAZIONI ASSICURATIVE CUI HA DIRITTO L'INVESTITORE-CONTRAENTE O IL BENEFICIARIO

In caso di decesso dell'Assicurato durante la durata contrattuale, è prevista la prestazione assicurativa di cui al punto 17.1 seguente o, in alternativa qualora l'Investitore-Contraente ne faccia richiesta al momento della sottoscrizione, la prestazione assicurativa esercitabile su richiesta di cui al punto 17.2.

Il rischio di decesso dell'Assicurato è coperto qualunque possa esserne la causa, senza limiti territoriali e senza tenere conto dei cambiamenti di professione dell'Assicurato, tranne le seguenti esclusioni:

- il decesso avvenga entro i primi sette anni dalla data di decorrenza del Contratto e sia dovuto alla sindrome da immunodeficienza acquisita (AIDS) o ad altra patologia ad essa associata;
- dolo del Contraente o del Beneficiario;
- partecipazione attiva dell'Assicurato a delitti dolosi;
- partecipazione dell'Assicurato a fatti di guerra, salvo che non derivi da obblighi verso lo Stato Italiano: in questo caso la garanzia può essere prestata su richiesta del Contraente, alle condizioni stabilite dal competente Ministero;
- incidente di volo, se l'Assicurato viaggia a bordo di un aeromobile non autorizzato al volo o con pilota non titolare di brevetto idoneo e, in ogni caso, se viaggia in qualità di membro dell'equipaggio;
- suicidio, se avviene nei primi due anni dalla data di decorrenza del Contratto.

Nel caso di decesso dell'Assicurato per le cause di esclusione sopra elencate, il capitale in caso morte erogato ai beneficiari sarà pari al prodotto tra il numero delle quote acquisite dal contratto alla data in cui perviene la richiesta di rimborso e il valore unitario della quota (rilevato il secondo giorno lavorativo successivo alla data in cui perviene la richiesta di rimborso).

I termini di pagamento connessi all'Impresa di assicurazione sono pari a trenta giorni dal ricevimento della documentazione completa, oltre i quali sono dovuti gli interessi di mora.

17.1 Prestazione assicurativa caso morte

Prestazione assicurativa principale in caso di decesso:

In caso di decesso dell'Assicurato è previsto il rimborso di un capitale pari al 100,1% del controvalore delle quote attribuite al contratto. Tale controvalore è calcolato come prodotto tra il valore unitario della quota (rilevato il secondo giorno lavorativo successivo alla data in cui perviene la richiesta di rimborso) e il numero delle quote detenute alla medesima data.

Al momento della ricezione della denuncia dell'evento, l'Impresa di assicurazione esegue il trasferimento gratuito di tutte le quote attribuite al contratto in un conto corrente bancario intestato alla stessa. Il valore delle quote da prendere a riferimento è quello rilevato il secondo giorno lavorativo successivo alla data di ricezione della denuncia dell'evento di cui sopra. L'Impresa di assicurazione comunicherà all'Investitore-Contraente gli estremi dell'operazione di trasferimento effettuata, con l'indicazione delle quote trasferite, di quelle attribuite e i valori unitari di quota. Il rilascio del pagamento ai beneficiari avverrà a seguito della ricezione di tutta la documentazione necessaria, come indicata all'Art. 17 delle Condizioni di Assicurazione.

Si segnala che il contratto prevede un costo per la prestazione assicurativa principale in caso di decesso pari allo 0,01% del premio versato. L'Impresa di Assicurazione si fa direttamente carico di tale costo, che quindi non è prelevato dal premio versato.

Per ulteriori informazioni sui costi delle coperture assicurative, si rinvia alla sezione C) punto 19.3.

17.2 Altre coperture assicurative.

Prestazione assicurativa esercitabile su richiesta (cd. opzionale):

Su richiesta dell'Investitore-Contraente, da esercitare all'atto della sottoscrizione del contratto, è prevista una prestazione assicurativa opzionale in caso di decesso dell'Assicurato durante la durata contrattuale. Tale prestazione prevede il rimborso di un capitale pari al valore massimo tra:

- Il capitale assicurato capitalizzato al tasso di rendimento annuo composto del 3,00%. Il capitale assicurato sarà pari alla sommatoria dei premi versati e degli eventuali versamenti aggiuntivi, riproporzionati in funzione di eventuali riscatti parziali. La capitalizzazione dei singoli premi decorre a partire dalla data di versamento del premio stesso.
- Il 100,1% del controvalore delle quote nelle quali il capitale assicurato risulta investito. Tale controvalore è calcolato come prodotto tra il valore unitario della quota (rilevato il secondo giorno lavorativo successivo alla data in cui perviene la richiesta di rimborso) e il numero delle quote detenute alla medesima data.

Il capitale assicurato, così come appena definito, non potrà essere superiore a 500.000,00 €. Nel caso in cui il capitale assicurato risulti superiore a tale limite, alla parte di capitale eccedente sarà applicata la prestazione assicurativa principale di cui sopra.

La prestazione assicurativa opzionale è disponibile esclusivamente per assicurati d'età non superiore a 80 anni al momento della sottoscrizione.

Per i costi della prestazione assicurativa opzionale si rinvia alla Parte I, sezione C) paragrafo 19.1.3.

* * *

Per la documentazione che l'Investitore-Contraente o il Beneficiario sono tenuti a presentare per ogni ipotesi di liquidazione delle prestazioni assicurative, si rinvia alle condizioni di contratto.

I termini di pagamento concessi all'impresa sono pari a trenta giorni dal ricevimento della documentazione completa, oltre i quali sono dovuti gli interessi di mora. I termini di prescrizione per l'esercizio del diritto alle prestazioni assicurative, come previsto dalla normativa vigente, si estinguono in due anni dalla data di esigibilità delle prestazioni

18. ALTRE OPZIONI CONTRATTUALI

Non sono previste opzioni in corso di contratto.

C) INFORMAZIONI ECONOMICHE (COSTI, AGEVOLAZIONI, REGIME FISCALE)

19. REGIME DEI COSTI DEL PRODOTTO

19.1. Costi direttamente a carico dell'Investitore-Contraente

19.1.1. Spese di emissione

Il contratto non prevede spese fisse di emissione.

19.1.2. Costi di caricamento

Il contratto prevede una spesa fissa pari a 18,00 euro su base annua (ed equivalenti per versamenti mensili, trimestrali, semestrali) ed un costo di caricamento pari al 1,75% gravanti sui premi versati. In caso di interruzione del versamento dei premi le spese fisse saranno pari a 9,00 euro su base annua (ed equivalenti per frequenze di premio mensili, trimestrali, semestrali)

19.1.3. Costi delle coperture assicurative previste dal contratto

Costo per la prestazione assicurativa principale - Il contratto prevede un costo per la prestazione assicurativa principale in caso di decesso pari allo 0,01% del premio versato. L'Impresa di Assicurazione si fa direttamente carico di tale costo, che quindi non è prelevato dal premio versato.

Costo per la prestazione assicurativa esercitabile su richiesta - Il contratto prevede un costo per la prestazione assicurativa opzionale variabile in funzione dell'età dell'Assicurato e del capitale sotto rischio residuale. Tale capitale sotto rischio residuale è calcolato come differenza, se positiva, fra capitale assicurato capitalizzato al tasso di rendimento annuo composto del 3,00% e il 100,1% del controvalore delle quote attribuite al contratto.

A titolo esemplificativo, il costo annuo della prestazione opzionale per un soggetto avente 45 anni d'età è pari a 1,86 euro per ogni 1.000,00 euro di capitale sotto rischio residuale. Per il dettaglio dei costi in funzione dell'età dell'assicurato si rinvia all'art. 37 delle Condizioni di Assicurazione.

19.1.4. Costi delle garanzie previste dal contratto

L'Impresa di assicurazione non presta alcuna garanzia di rendimento minimo, di conservazione del capitale o del premio, pertanto non sono previsti costi.

19.1.5. Costi di rimborso del capitale prima della scadenza (C.D. COSTI DI RISCATTO)

Il contratto prevede un costo di riscatto pari al 3,00% del capitale maturato al momento della richiesta di rimborso per richieste di riscatto pervenute durante la prima annualità di polizza, un costo di riscatto pari al 2,00% del capitale maturato al momento della richiesta di rimborso per richieste di riscatto durante la seconda annualità di polizza, un costo di riscatto pari all'1,00% del capitale maturato al momento della richiesta di rimborso per richieste di riscatto durante la terza annualità di polizza.

Se il riscatto viene richiesto dopo la terza annualità di polizza non è previsto alcun costo.

19.1.6. Costi di switch

Il contratto prevede la possibilità di effettuare 6 operazioni gratuite di switch tra fondi nel corso di ciascuna annualità di polizza. Il costo applicato per ciascuna ulteriore operazione di switch tra fondi sarà pari a 25,00 euro. Il numero degli switch residui nel corso di ciascun anno solare non si cumula di anno in anno.

19.2 Costi indirettamente a carico dell'Investitore-Contraente

a) Commissioni di gestione

La commissione di gestione è calcolata quotidianamente sul patrimonio netto del fondo interno (nella misura di 1/numero di giorni dell'anno di riferimento) e prelevata con la stessa periodicità. Per ciascun fondo interno le commissioni di gestione sono fissate nella seguente misura:

Fondo Interno	Commissione di gestione annuale
Secure B	1,60%
Defensive B	1,70%
Balanced Plus B	1,85%
Dynamic B	2,00%
European Equity B	2,10%
USA Equity B	2,10%
Pacific Equity B	2,10%
Emerging Markets Equity B	2,10%
Liquidity B	1,25%
Euro Government Bonds B	1,50%
World Bonds Opportunities	1,80%
Alternative Strategies	2,30%
Commodities	2,30%
Global Real Estate	2,30%

b) Commissioni di performance

Non sono previste commissioni di performance.

d) Altri costi previsti dal regolamento del fondo scelto dall'Investitore-Contraente.

Il fondi investono più del 10% in quote di altri OICR (c.d. OICR target). Di seguito sono riportate le commissioni massime di gestione applicabili dagli OICR target alla data di redazione del presente Prospetto d'offerta.

Fondo Interno	Commissione di gestione massima applicata dalle SGR*
Secure B	1,90%
Defensive B	1,90%
Balanced Plus B	1,90%
Dynamic B	1,90%
European Equity B	1,90%
USA Equity B	2,04%
Pacific Equity B	1,90%
Emerging Markets Equity B	1,75%
Liquidity B	0,90%
Euro Government Bonds B	1,25%
World Bonds Opportunities	1,75%
Alternative Strategies	1,50%
Commodities	1,75%
Global Real Estate	1,50%

* Eventuali Commissioni di Overperformance possono essere prelevate dagli OICR in cui investono i fondi interni con un massimo del 20% della overperformance rispetto a determinati indicatori di mercato ovvero, a seconda degli OICR stessi, dell'1,20% del NAV dei Fondi.

Gli OICR utilizzati prevedono il riconoscimento di *rebates* all'Impresa di assicurazione. Tali utilità, come illustrato al punto 29 del Regolamento dei fondi interni, sono riconosciute interamente al patrimonio dei Fondi Interni. Alla data di redazione del presente Prospetto d'offerta il rebates massimo è pari a 1,33%.

19.3 Altri costi

Fermi restando gli oneri di gestione indicati al punto 19.2.a), sono a carico dei fondi interni anche i seguenti oneri:

- le spese di pubblicazione del valore unitario delle quote di ciascun fondo interno;
- le spese degli avvisi relativi alle modifiche regolamentari richieste da mutamenti della legge o delle disposizioni di vigilanza;
- le spese di revisione e di certificazione;
- gli oneri di intermediazione inerenti alla compravendita dei valori mobiliari e le relative imposte e tasse;
- le spese di amministrazione e custodia.

20. AGEVOLAZIONI FINANZIARIE

Non sono previste agevolazioni finanziarie a favore dell'Investitore-Contraente.

21. REGIME FISCALE

È riportato di seguito il trattamento fiscale applicato al contratto.

Detrazione fiscale dei premi

Il premio corrisposto, nei limiti della quota del premio afferente le coperture assicurative per un importo massimo di 1.291,14 euro, dà diritto ad una detrazione di imposta sul reddito delle persone fisiche dichiarato dall'Investitore-Contraente nella misura del 19%. Per poter beneficiare della detrazione è necessario che l'assicurato, se persona diversa dall'Investitore-Contraente, risulti fiscalmente a carico di quest'ultimo.

Tassazione delle somme corrisposte

Le somme dovute dall'Impresa di assicurazione in dipendenza del contratto, se corrisposte in caso di decesso dell'assicurato, sono esenti dall'IRPEF e dall'imposta sulle successioni. Negli altri casi, la tassazione sul rendimento finanziario dipende dalle modalità di erogazione della prestazione (in capitale o in rendita).

Per maggiori informazioni consultare la Parte III del Prospetto d'offerta.

D) INFORMAZIONI SULLE MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE, RISCATTO E SWITCH

22. MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE, REVOCA E RECESSO

22.1 Modalità di sottoscrizione

La sottoscrizione del contratto può essere effettuata direttamente presso l'Impresa di assicurazione ovvero presso uno dei soggetti incaricati della distribuzione. La sottoscrizione avviene esclusivamente mediante l'apposito modulo di proposta. Il versamento del premio può essere effettuato per mezzo di addebito su c/c bancario, previa autorizzazione del titolare del conto corrente. Nel caso di pagamento tramite bonifico bancario, la data di versamento coincide con la data di effettivo accredito sul conto corrente intestato all'Impresa di assicurazione. Il capitale investito viene convertito in base al valore unitario delle quote del fondo interno rilevato il secondo giorno lavorativo successivo al pagamento del premio.

Il contratto si considera concluso nel momento in cui l'Impresa di assicurazione ha rilasciato all'Investitore-Contraente la polizza o ha altrimenti inviato per iscritto comunicazione del proprio assenso. Le prestazioni assicurative previste decorrono dal momento in cui il contratto è concluso, a condizione che sia stato pagato il premio pattuito.

L'Impresa di assicurazione provvede ad inviare all'Investitore-Contraente entro un termine non superiore a dieci giorni lavorativi dalla data di valorizzazione delle quote la lettera di conferma dell'investimento. Per il relativo contenuto e ulteriori informazioni si rinvia alla Parte III del Prospetto d'offerta, sezione C par. 9.

22.2 Modalità di revoca della proposta

L'Investitore-Contraente può revocare la proposta di assicurazione prima della conclusione del contratto. A tal fine, l'Investitore-Contraente deve inviare all'Impresa di assicurazione una lettera raccomandata con l'indicazione di tale volontà. Gli obblighi assunti dall'Investitore-Contraente e dall'Impresa di assicurazione cessano dal ricevimento della comunicazione stessa. L'Impresa di assicurazione è tenuta al rimborso delle somme eventualmente pagate dall'Investitore-Contraente, entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione.

22.3 Diritto di recesso dal contratto

L'Investitore-Contraente può recedere dal contratto entro trenta giorni dalla sua conclusione. A tal fine, l'Investitore-Contraente deve inviare all'Impresa di assicurazione una lettera raccomandata con l'indicazione di tale volontà. Gli obblighi assunti dall'Investitore-Contraente e dall'Impresa di assicurazione cessano dal ricevimento della comunicazione stessa. L'Impresa di assicurazione rimborsa all'Investitore-Contraente il controvalore in euro del capitale investito e i caricamenti iniziali. Il controvalore è calcolato utilizzando il valore unitario della quota del secondo giorno lavorativo alla data in cui perviene all'Impresa di assicurazione la richiesta sia in caso di andamento decrescente sia in caso di andamento crescente del valore delle quote. L'Impresa di assicurazione esegue il rimborso entro trenta giorni dal ricevimento della lettera raccomandata, previa consegna dell'originale di polizza e delle eventuali appendici da parte dell'Investitore-Contraente.

23. MODALITÀ DI RIMBORSO / RISCATTO DEL CAPITALE INVESTITO

L'Investitore-Contraente, per richiedere il riscatto del capitale, anche in misura parziale, deve presentare all'Impresa di assicurazione richiesta scritta accompagnata dalla documentazione richiesta.

Per informazioni ci si può rivolgere alla direzione generale dell'Impresa di assicurazione:

Indirizzo:, George's Quay Plaza, 1 George's Quay – Dublin 2 – Irlanda,

Numero Verde: 800-029340

Fax: 00353 16439110

Indirizzo di posta elettronica: info@axa-mpsfinancial.ie

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Parte III, Sezione C, par. 10.

L'invio della lettera di conferma del riscatto avverrà entro quindici giorni lavorativi dalla data di accredito sul conto corrente del cliente del valore di riscatto calcolato secondo le modalità descritte al punto 15 della sezione B.2). Per il relativo contenuto si rinvia alla parte III del Prospetto d'offerta.

24. MODALITÀ DI EFFETTUAZIONE DI OPERAZIONI DI PASSAGGIO TRA FONDI INTERNI (C.D. SWITCH)

L'Investitore-Contraente, tramite richiesta scritta può chiedere il disinvestimento e il contestuale investimento, anche parziale, delle quote acquisite da un fondo interno in quote di un altro fondo interno in cui il contratto consente di investire. Tale operazione consiste:

- nel calcolo del controvalore delle quote del fondo interno di provenienza attribuite che si intendono trasferire in base al valore unitario della quota di detto fondo rilevato il secondo giorno lavorativo successivo alla data di ricezione della richiesta di switch, e

- nella conversione, nello stesso giorno di valorizzazione, dell'importo di cui al punto precedente in quote acquisite nel fondo interno di destinazione, in base al valore unitario della quota di quest'ultimo fondo interno.

Per i costi da sostenere si rinvia alla Sez. C, par. 19.1.6.

L'Investitore-Contraente ha la possibilità di effettuare versamenti successivi di premi in fondi interni successivamente alla prima sottoscrizione previa consegna della relativa informativa tratta dal Prospetto d'offerta aggiornato.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Parte III, Sezione C, par. 11.

E) INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

25. LEGGE APPLICABILE AL CONTRATTO

Al contratto si applica la legge italiana.

26. REGIME LINGUISTICO DEL CONTRATTO

Il contratto e gli eventuali documenti ad esso allegati sono redatti in lingua italiana.

27. INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEGLI INVESTITORI-CONTRAENTI

Il valore della quota, al netto degli oneri a carico del fondo interno, viene calcolato quotidianamente dall'Impresa di assicurazione (con esclusione dei giorni di chiusura delle borse). L'Impresa di assicurazione pubblica giornalmente il valore unitario della quota sul quotidiano "Il Sole24Ore" e sul sito dell'Impresa di assicurazione stessa www.axa-mps.it.

L'Impresa è tenuta a comunicare tempestivamente agli Investitori-Contraenti le variazioni delle informazioni del Prospetto d'offerta concernenti le caratteristiche essenziali del prodotto, tra le quali la tipologia di gestione, il regime dei costi e il profilo di rischio del prodotto.

L'Impresa di assicurazione è tenuta a trasmettere, entro sessanta giorni dalla chiusura di ogni anno solare, un estratto conto annuale della posizione assicurativa contenente le seguenti informazioni minimali:

- cumulo dei premi versati dal perfezionamento del contratto al 31 dicembre dell'anno precedente, numero e controvalore delle quote assegnate al 31 dicembre dell'anno precedente;
- dettaglio dei premi versati, di quelli investiti, del numero e del controvalore delle quote assegnate nell'anno di riferimento;
- numero e controvalore delle quote trasferite e di quelle assegnate a seguito di operazioni di switch;
- numero e controvalore delle quote liquidate a seguito di riscatto parziale nell'anno di riferimento;
- numero delle quote complessivamente assegnate, del relativo controvalore alla fine dell'anno di riferimento.

L'Impresa di assicurazione comunicherà annualmente all'Investitore-Contraente, entro il mese di febbraio, la Parte II del presente Prospetto, contenente l'aggiornamento dei dati storici di rischio/rendimento e dei costi effettivi dei fondi interni cui sono collegate le prestazioni del contratto.

L'Impresa di assicurazione è tenuta inoltre a dare comunicazione per iscritto all'Investitore-Contraente dell'eventualità che il controvalore delle quote complessivamente detenute si sia ridotto, in corso di contratto, di oltre il 30% rispetto all'ammontare complessivo dei premi investiti, tenuto conto di eventuali riscatti, e a comunicare ogni ulteriore riduzione pari o superiore al 10%. La comunicazione sarà effettuata entro dieci giorni lavorativi dal momento in cui si è verificato l'evento.

In caso di trasformazione del contratto, l'Impresa di assicurazione è tenuta a fornire all'Investitore-Contraente i necessari elementi di valutazione in modo da porlo nella condizione di confrontare le caratteristiche del nuovo contratto con quelle del contratto preesistente. A tal fine, prima di procedere alla trasformazione, l'Impresa di assicurazione consegna all'Investitore-Contraente un documento informativo, redatto secondo la normativa vigente in materia di assicurazioni sulla vita, che mette a confronto le caratteristiche del contratto offerto con quelle del contratto originario, nonché il Prospetto d'offerta del nuovo contratto, conservando prova dell'avvenuta consegna.

Tutte le informazioni relative al prodotto sono disponibili sul sito www.axa-mps.it dove possono essere acquisite su supporto duraturo. Sul medesimo sito è inoltre disponibile il Prospetto d'offerta aggiornato, i rendiconti periodici della gestione dei fondi, nonché il regolamento dei fondi interni.

* * *

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'impresa di assicurazione AXA MPS Financial Limited si assume la responsabilità della veridicità e della completezza delle informazioni contenute nel presente Prospetto d'offerta, nonché della loro coerenza e comprensibilità.

Il Rappresentante legale
Neil Guinan

