

**sara vita**

Società del Gruppo Sara

## Sara Multistrategy PIP

Piano individuale pensionistico di tipo assicurativo - Fondo Pensione  
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 5072  
(art. 13 del decreto legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005)

### Stralcio della Nota Informativa per i potenziali Aderenti

Modello L367G edizione 01/14



**Sara Multistrategy PIP**  
**Piano Individuale Pensionistico di tipo assicurativo - Fondo Pensione**

### STRALCIO

Sara Vita spa ha cessato il collocamento di **Sara Multistrategy PIP** in data 20 gennaio 2014.

Il presente stralcio della Nota Informativa resta pubblicato sul sito della Compagnia, nella sezione previdenziale e viene aggiornato annualmente ad uso degli Aderenti che hanno sottoscritto il prodotto.

Le informazioni contenute nel presente stralcio riguardano esclusivamente la **Scheda Sintetica** - nella sezione Rendimenti Storici - e la sezione relativa alle **Informazioni sull'andamento della gestione**.

In ogni caso le seguenti informazioni sono le medesime che la Compagnia invia con cadenza annuale entro il 31 marzo con la comunicazione agli Aderenti.

### SCHEMA SINTETICA

(dati storici aggiornati al 31 dicembre 2012)

#### Rendimenti storici

##### Gestione Separata ORIZZONTI 2007

La Gestione Separata ORIZZONTI 2007 è stata istituita il 5 dicembre 2007.

Pertanto è possibile rappresentare i dati storici dei rendimenti conseguiti dalla Gestione Separata ed effettivamente riconosciuti agli Aderenti soltanto relativamente agli ultimi 4 anni solari.

Per il medesimo motivo non viene rappresentato il rendimento medio annuo composto conseguito dalla Gestione Separata nel corso degli ultimi 5 anni solari.

rendimenti passati (%)					rendimento medio annuo composto
2008	2009	2010	2011	2012	
n.d.	+3,01%	+2,17%	+2,04%	+2,01%	n.d.

ciascun rendimento sopra rappresentato viene riconosciuto il 31 dicembre dell'anno t e il corrispondente periodo di osservazione va dal 1° ottobre dell'anno t-1 al 30 settembre dell'anno t.

**Attenzione: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.**

##### Fondo Interno Multistrategy 2007

Il Fondo Interno Multistrategy 2007 è stato istituito il 5 dicembre 2007 ed è composto da:

- Comparto Obbligazionario Europeo
- Comparto Azionario Internazionale.

Nella tabella si riportano le seguenti informazioni:

- i rendimenti annui conseguiti da entrambi i comparti del Fondo Interno nel corso degli ultimi 5 anni solari
- il rendimento medio annuo composto conseguito da entrambi i comparti del Fondo Interno nel corso degli ultimi 5 anni solari

comparti del Fondo Interno	rendimenti passati (%)					rendimento medio annuo composto
	2008	2009	2010	2011	2012	
Obbligazionario Europeo	+3,27%	+6,18%	-2,22%	-4,69%	+ 10,88%	+2,53%
Azionario Internazionale	-27,67%	+16,82%	+6,96%	-2,69%	+11,14%	-0,46%

**Attenzione: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.**

## INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

(dati aggiornati al 31/12/2012)

### Gestione Separata Orizzonti 2007

#### A. La gestione delle risorse

Data di avvio dell'operatività della Gestione	05/12/2007
Patrimonio netto al 31/12/2012	Euro 10.128.560,69

Le risorse sono interamente gestite da Sara Vita spa.

La Gestione Separata è denominata **Orizzonti 2007**.  
La valuta di denominazione è l'Euro.

La gestione mira ad ottimizzare il rendimento degli investimenti nell'ottica di offrire all'Aderente una garanzia di rendimento minimo alla scadenza della fase di accumulo e per il caso di premorienza dell'Aderente.

Il periodo di osservazione è annuale e abbraccia i dodici mesi che vanno dal 1° ottobre al 30 settembre.

Lo stile di gestione adottato individua i titoli guardando agli aspetti di solidità dell'emittente e privilegiando la stabilità del flusso cedolare nel tempo. La gestione adotta uno stile di investimento caratterizzato dal contenimento dei rischi finanziari, anche attraverso un'attenta diversificazione del portafoglio e una durata finanziaria dello stesso coerente con la durata degli impegni.

La Gestione Separata investe prevalentemente in titoli Sovranazionali, emessi o garantiti da Stati e/o da Agenzie Governative e titoli obbligazionari di emittenti appartenenti all'Unione Europea e all'area OCSE per un valore non inferiore al 50% del portafoglio e, in minor misura, in titoli azionari quotati su mercati regolamentati, in quote di OICR, in investimenti diretti in immobili e in liquidità e strumenti monetari. L'investimento residuale in titoli azionari viene realizzato attraverso OICR armonizzati e non, titoli di Società italiane e straniere, quotati in mercati ufficiali, regolarmente riconosciuti anche diversi dall'area Euro per un valore non superiore al 20% del portafoglio. Gli investimenti obbligazionari sono diretti principalmente verso titoli che, all'atto dell'acquisto, presentino elevato rating (*investment grade*). L'eventuale successivo *downgrade* sarà oggetto di una specifica analisi finalizzata a stabilire se le mutate condizioni di credito del titolo in oggetto siano sostenibili in termini di solvibilità dell'emittente e continuino ad essere compatibili con il profilo di rischio del portafoglio.

La Compagnia non esclude l'utilizzo di strumenti finanziari di tipo derivato a scopo non speculativo, con la finalità di ridurre il rischio di investimento o conseguire una gestione efficace del portafoglio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Tra gli investimenti della Gestione Separata non figurano attualmente strumenti o altri attivi emessi o gestiti da soggetti appartenenti al Gruppo.

Qualora al fine di migliorare il risultato della Gestione Separata, si ritenesse di inserire tra gli attivi anche i suddetti strumenti, il peso percentuale degli stessi rispetto al totale sarà mantenuto ad un livello inferiore al 10%.

La gestione finanziaria prevede la scelta di investimenti che permetta l'ottenimento di un rendimento della Gestione Separata tale da far crescere il capitale compatibilmente con il mantenimento della garanzia di rendimento minimo.

Per ulteriori dettagli si rinvia al Regolamento della Gestione Separata che forma parte integrante delle Condizioni di Assicurazione.

Le tabelle che seguono forniscono le informazioni relative alla fine del 2012.

#### Tav. 1 - Investimento per tipologia di strumento finanziario

Categoria di attività		
Titoli di Stato		71,67%
Obbligazioni ordinarie		14,82%
Titoli azionari quotati in euro		0,92%
Quote di OICR		0,74%
Liquidità e depositi a termine		11,85%

#### Tav. 2 - Investimento per area geografica

Titoli di debito	86,49%	Quote di OICR	0,74%	Titoli di capitale	0,92%
Italia	80,83%	Italia	0,00%	Italia	0,92%
Altri Paesi dell'Area Euro	3,05%	Altri Paesi dell'Area Euro	0,74%	Altri Paesi dell'Area Euro	0,00%
Altri Paesi dell'Area Europea	2,61%	Altri Paesi dell'Area Europea	0,00%	Altri Paesi dell'Area Europea	0,00%
Area Globale	0,00%	Area Globale	0,00%	Area Globale	0,00%

#### Tav. 3 - Altre informazioni rilevanti

Liquidità e Depositi a Termine (in % del patrimonio)	11,85%
<i>Duration</i> media (componente obbligazionaria)	3,69 anni
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00%
Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio <sup>(*)</sup>	44,88%

(\*) L'indicatore del tasso annuo di movimentazione del portafoglio della Gestione Separata, dato dal rapporto percentuale fra il valore minimo della somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari ed il patrimonio netto medio.

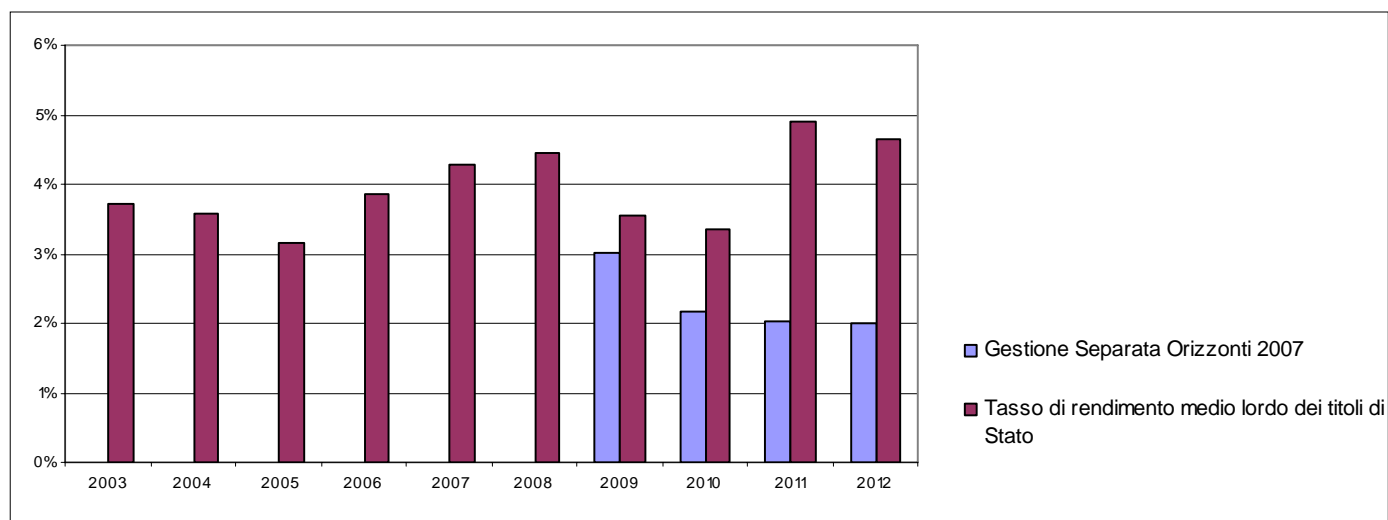
#### B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

La Gestione Separata Orizzonti 2007, collegata al presente contratto, è stata istituita il 5 dicembre 2007.

Al fine di permettere all'Aderente una migliore valutazione in merito alla sua scelta di investimento si riporta di seguito il grafico a barre che illustra il rendimento annuo:

- della Gestione Separata, effettivamente riconosciuto agli Aderenti per il 2009, 2010, 2011 e 2012
- del Tasso di rendimento medio lordo dei titoli di Stato degli ultimi 10 anni (per gli anni 2003 e 2004 il valore considerato è stato il Tasso di rendimento medio lordo dei titoli di Stato e delle obbligazioni).

**Tav. 4 - Rendimenti annui**



**AVVERTENZA:** Il rendimento della Gestione Separata è riferito al periodo di osservazione 1° ottobre - 30 settembre, mentre il rendimento del benchmark, così come da circolare ISVAP, è relativo all'anno solare.

**Attenzione: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri**

Avendo a disposizione 4 anni solari di rendimenti netti della Gestione Separata effettivamente retrocessi agli Aderenti, è stato possibile integrare, nelle seguenti tabelle, tali informazioni con:

- la tabella di confronto tra il rendimento medio annuo composto del Benchmark, su base annua, nel corso degli ultimi 3 anni, riportando per quest'ultimo anche il dato a 5 e 10 anni
- la tabella di confronto tra la misura della volatilità effettiva del rendimento e quella del Benchmark, nel corso degli ultimi 3 anni, riportando per quest'ultimo anche il dato a 5 e 10 anni.

**Tav. 5 - Rendimento medio annuo composto**

Periodo	Gestione Separata Orizzonti 2007	Tasso di rendimento medio lordo dei titoli di Stato
3 anni (2010 - 2012)	2,07%	4,29%
5 anni (2008 - 2012)	n.d.	4,17%
10 anni (2003 - 2012)	n.d.	3,95%

**Tav. 6 - Volatilità storica**

Periodo	Gestione Separata Orizzonti 2007	Tasso di rendimento medio lordo dei titoli di Stato
3 anni (2010 - 2012)	0,07%	1,37%
5 anni (2008 - 2012)	n.d.	1,14%
10 anni (2003 - 2012)	n.d.	0,86%

**Attenzione: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri**

In generale, nell'esaminare i dati sui rendimenti è importante evidenziare che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Aderente
- il rendimento della Gestione Separata risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso - che invece non sono contabilizzati nell'andamento del Benchmark - e degli oneri fiscali
- il Benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

**N.B.** I rendimenti sono determinati sulla base del criterio del costo storico. A parità dell'andamento dei corsi dei titoli, tali rendimenti sono più stabili rispetto a quelli calcolati con il criterio del valore di mercato (cfr. la descrizione della politica di gestione contenuta nella Sezione "**Caratteristiche della Forma Pensionistica Complementare**"), ma il valore della parte della posizione individuale investita nella Gestione Separata non è, tempo per tempo, in generale allineato a quello intrinseco dei corrispondenti titoli valutati al valore di mercato.

Si consideri tuttavia che, a parità di gestione, i rendimenti calcolati con i due criteri e riferiti a un lungo arco temporale tendono a convergere.

### **C. TOTAL EXPENSES RATIO (TER): costi e spese effettivi**

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale delle riserve matematiche di pertinenza nell'anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) della Gestione Separata, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il Totale generale include inoltre gli oneri direttamente a carico degli Aderenti.

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati TER relativi alla Gestione Separata riferiti a ciascun anno solare dell'ultimo triennio - 2010, 2011 e 2012.

**Tav. 7 - TER**

<b>Total Expenses Ratio (TER)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Oneri di gestione finanziaria:</b>			
● per il rendimento non retrocesso agli Aderenti	2,00%	2,00%	2,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio (riserve matematiche)	0,10%	0,07%	0,07%
<b>Totale parziale</b>	<b>2,10%</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,07%</b>
<b>Oneri direttamente a carico degli Aderenti</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,84%</b>
<b>Totale generale</b>	<b>3,46%</b>	<b>3,01%</b>	<b>2,91%</b>

**N.B.** Il TER esprime un dato medio della Gestione Separata e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Aderente.

## Fondo Interno Multistrategy 2007 - Comparto Obbligazionario Europeo

### A. La gestione delle risorse

Data di avvio dell'operatività del Comparto	05/12/2007
Patrimonio netto al 31/12/2012	Euro 4.128.849,18

Alla gestione delle risorse provvede Sara Vita spa. Non sono previste deleghe di gestione. La Compagnia è dotata di una funzione di gestione dei rischi che dispone di strumenti per l'analisi della rischiosità dei portafogli, sia in via preventiva che a consuntivo. Tali strumenti sono anche messi a disposizione della funzione di gestione dei portafogli a supporto dell'attività di investimento.

Le principali attività svolte dalla funzione di gestione dei rischi sono le seguenti:

- analisi dei rendimenti realizzati, anche in confronto al benchmark
- monitoraggio del rischio mediante appositi indicatori
- analisi del rischio a livello di tipologia di strumento finanziario
- analisi della composizione del portafoglio rispetto alle strategie di investimento decise.

Le principali analisi sono effettuate con cadenza periodica, con possibilità di approfondimenti quando necessari.

Le risorse sono interamente gestite da Sara Vita spa. La valuta di denominazione è l'Euro.

La gestione mira ad incrementare il valore del capitale investito nel medio termine e si rivolge pertanto a sottoscrittori con una media propensione al rischio.

La gestione viene attuata prevalentemente mediante investimenti diretti in strumenti finanziari di vario genere, tra i quali titoli di Stato o garantiti dallo Stato, obbligazioni anche del settore privato, zero coupon, strumenti del mercato monetario denominati in qualsiasi valuta e oggetto di transazione sia sui mercati nazionali che internazionali, e in parti di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR).

È prevista la possibilità di investire complessivamente le risorse conferite, fino a un massimo del 20% del portafoglio in strumenti di natura monetaria e fino a un massimo del 60% del portafoglio in strumenti di natura monetaria e obbligazionaria corporate.

Gli investimenti obbligazionari sono diretti principalmente verso titoli che, all'atto dell'acquisto, presentino elevato rating (*investment grade*). L'eventuale successivo *downgrade* sarà oggetto di una specifica analisi finalizzata a stabilire se le mutate condizioni di credito del titolo in oggetto siano sostenibili in termini di solvibilità dell'emittente e continuino ad essere compatibili con il profilo di rischio del portafoglio.

Lo stile di gestione adottato individua i titoli guardando agli aspetti di solidità dell'emittente ed è caratterizzato dal contenimento dei rischi finanziari, anche attraverso un'attenta diversificazione del portafoglio ed una durata finanziaria dello stesso coerente con la durata degli impegni.

È inoltre facoltà della Compagnia utilizzare strumenti di tipo derivato con il solo scopo di copertura al fine di ridurre il rischio connesso agli investimenti effettuati e di pervenire ad una gestione efficace del portafoglio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Tra gli investimenti non figurano attualmente strumenti o altri attivi emessi o gestiti da soggetti appartenenti al Gruppo.

Qualora al fine di migliorare il risultato del Comparto, si ritenesse di inserire tra gli attivi anche i suddetti strumenti, il peso percentuale degli stessi rispetto al totale sarà mantenuto ad un livello inferiore al 10%. Per ulteriori dettagli si rinvia al Regolamento del Fondo Interno **Multistrategy 2007** che forma parte integrante delle Condizioni di Assicurazione.

Le tabelle che seguono forniscono le informazioni relative alla fine del 2012.

#### Tav. 1 - Investimento per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b>	<b>93,95%</b>
Titoli di Stato	20,71%
● Emittenti Governativi	20,71%
● Sovranazionali	0,00%
Titoli <i>Corporate</i> (tutti quotati e <i>investment grade</i> )	8,11%
OICR	65,13%
<b>Azionario</b>	<b>0,00%</b>
Equity	0,00%
OICR	0,00%

#### Tav. 2 - Investimento per area geografica

<b>Titoli di debito</b>	<b>28,82%</b>	<b>Quote di OICR</b>	<b>65,13%</b>	<b>Titoli di capitale</b>	<b>0,00%</b>
Italia	28,82%	Italia	0,00%	Italia	0,00%
Altri Paesi dell'Area Euro	0,00%	Altri Paesi dell'Area Euro	65,13%	Altri Paesi Dell'Area Euro	0,00%
Altri Paesi dell'Area Europea	0,00%	Altri Paesi dell'Area Europea	0,00%	Altri Paesi dell'Area Europea	0,00%
Area Globale	0,00%	Area Globale	0,00%	Area Globale	0,00%

#### Tav. 3 - Altre informazioni rilevanti

Liquidità e Depositi a Termine (in % del patrimonio)	6,05%
<i>Duration</i> media (componente obbligazionaria)	2,78 anni
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00%
Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio <sup>(*)</sup>	77,67%

(\*) L'indicatore del tasso annuo di movimentazione del portafoglio del Comparto Obbligazionario Europeo, dato dal rapporto percentuale fra il valore minimo della somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari ed il patrimonio netto medio.

#### B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

Il Fondo Interno Multistrategy 2007 - Comparto Obbligazionario Europeo, collegata al presente contratto, è stata istituita il 5 dicembre 2007.

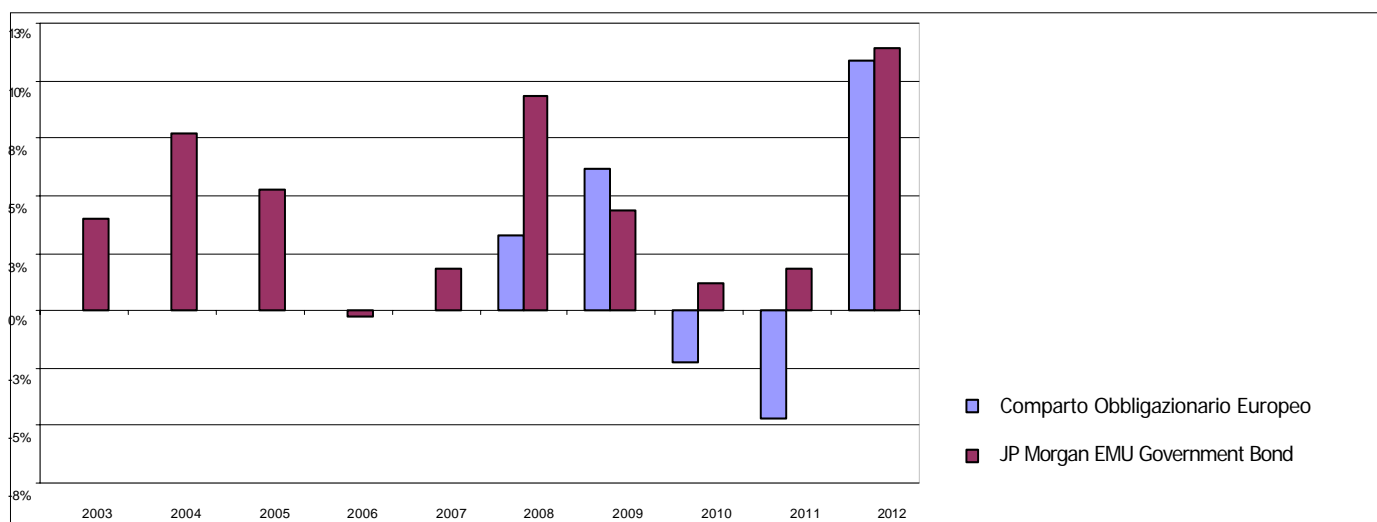


Al fine di permettere all'Aderente una migliore valutazione in merito alla sua scelta di investimento si riporta di seguito il grafico a barre che illustra il rendimento annuo:

- del Comparto per il 2008, 2009, 2010, 2011 e 2012
- del Benchmark nel corso degli ultimi 10 anni solari.

Il Benchmark scelto per il Comparto Obbligazionario Europeo è il JP Morgan EMU Government Bond (JPMGEMLC Index).

**Tav. 4 - Rendimenti annui**



**Attenzione: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri**

Avendo a disposizione 5 anni solari di rendimenti netti del Comparto Obbligazionario Europeo, è stato possibile integrare, nelle seguenti tabelle, tali informazioni con:

- la tabella di confronto tra il rendimento medio annuo composto del Benchmark, su base annua, nel corso degli ultimi 3 e 5 anni, riportando per quest'ultimo anche il dato a 10 anni
- la tabella di confronto tra la misura della volatilità effettiva del rendimento e quella del Benchmark, nel corso degli ultimi 3 e 5 anni, riportando per quest'ultimo anche il dato a 10 anni.

**Tav. 5 - Rendimento medio annuo composto**

Periodo	Comparto Obbligazionario Europeo	JP Morgan EMU Government Bond
3 anni (2010 - 2012)	1,10%	4,69%
5 anni (2008 - 2012)	2,53%	5,53%
10 anni (2003 - 2012)	n.d.	4,60%

## Tav. 6 - Volatilità storica

Periodo	Comparto Obbligazionario Europeo	JP Morgan EMU Government Bond
3 anni (2010 - 2012)	3,15%	4,85%
5 anni (2008 - 2012)	2,75%	4,65%
10 anni (2003 - 2012)	n.d.	3,98%

**Attenzione: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri**

In generale, nell'esaminare i dati sui rendimenti è importante evidenziare che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Aderente
- il rendimento del Comparto Obbligazionario Europeo risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso - che invece non sono contabilizzati nell'andamento del Benchmark - e degli oneri fiscali
- il Benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### C. TOTAL EXPENSES RATIO (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale delle riserve matematiche di pertinenza nell'anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto Obbligazionario Europeo, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il Totale generale include inoltre gli oneri direttamente a carico degli Aderenti.

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati TER relativi al Comparto Obbligazionario Europeo riferiti a ciascun anno solare dell'ultimo triennio - 2010, 2011 e 2012.

## Tav. 7 - TER

Total Expenses Ratio (TER)	2010	2011	2012
<b>Oneri di gestione finanziaria:</b>			
● di cui per commissioni di gestione finanziaria	2,00%	2,00%	2,00%
● di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,18%	0,16%	0,13%
<b>Totale parziale</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,13%</b>
<b>Oneri direttamente a carico degli Aderenti</b>	<b>1,44%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,72%</b>
<b>Totale generale</b>	<b>3,62%</b>	<b>3,16%</b>	<b>2,85%</b>

**N.B.** Il TER esprime un dato medio del Comparto Obbligazionario Europeo e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Aderente.

## Fondo Interno Multistrategy 2007 - Comparto Azionario Internazionale

### A. La gestione delle risorse

Data di avvio dell'operatività del Comparto	05/12/2007
Patrimonio netto al 31/12/2012	Euro 7.032.766,61

Alla gestione delle risorse provvede Sara Vita spa. Non sono previste deleghe di gestione. La Compagnia è dotata di una funzione di gestione dei rischi che dispone di strumenti per l'analisi della rischiosità dei portafogli, sia in via preventiva che a consuntivo. Tali strumenti sono anche messi a disposizione della funzione di gestione dei portafogli a supporto dell'attività di investimento.

Le principali attività svolte dalla funzione di gestione dei rischi sono le seguenti:

- analisi dei rendimenti realizzati, anche in confronto al benchmark
- monitoraggio del rischio mediante appositi indicatori
- analisi del rischio a livello di tipologia di strumento finanziario
- analisi della composizione del portafoglio rispetto alle strategie di investimento decise.

Le principali analisi sono effettuate con cadenza periodica, con possibilità di approfondimenti quando necessari.

Le risorse sono interamente gestite da Sara Vita spa. La valuta di denominazione è l'Euro.

La gestione è improntata alla crescita del patrimonio nel medio-lungo periodo e si rivolge pertanto a sottoscrittori con propensione al rischio molto alta.

La gestione viene attuata prevalentemente attraverso un'allocazione in strumenti finanziari diversificati, in prevalenza (per almeno il 70%) rappresentativi di capitale di rischio quali ad esempio azioni, strumenti finanziari assimilabili e OICR di tipo azionario, con investimenti nei principali mercati finanziari mondiali. Il comparto non prevede una composizione geografica settoriale e valutaria predefinita, ma privilegerà emittenti dei paesi componenti il Benchmark MSCI World EURO.

È prevista la possibilità di investire le risorse conferite fino ad un massimo del 60% del portafoglio in strumenti di natura azionaria e fino ad un massimo del 30% del portafoglio in strumenti di natura monetaria e obbligazionaria di emittenti appartenenti a paesi emergenti.

Gli investimenti obbligazionari sono diretti principalmente verso titoli che, all'atto dell'acquisto, presentino elevato rating (*investment grade*). L'eventuale successivo *downgrade* sarà oggetto di una specifica analisi finalizzata a stabilire se le mutate condizioni di credito del titolo in oggetto siano sostenibili in termini di solvibilità dell'emittente e continuino ad essere compatibili con il profilo di rischio del portafoglio.

Gli strumenti finanziari oggetto di investimento potranno essere quotati e non nei mercati regolamentati, in base alle normative vigenti; l'investimento in strumenti non quotati sarà pari al massimo al 10% del patrimonio.

È inoltre facoltà della Compagnia utilizzare strumenti di tipo derivato con il solo scopo di copertura al fine di ridurre il rischio connesso agli investimenti effettuati e di pervenire ad una gestione efficace del portafoglio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Tra gli investimenti non figurano attualmente strumenti o altri attivi emessi o gestiti da soggetti appartenenti al Gruppo.

Qualora al fine di migliorare il risultato del Comparto, si ritenesse di inserire tra gli attivi anche i suddetti strumenti, il peso percentuale degli stessi rispetto al totale sarà mantenuto ad un livello inferiore al 10%.

Per ulteriori dettagli si rinvia al Regolamento del Fondo Interno **Multistrategy 2007** che forma parte integrante delle Condizioni di Assicurazione.

Le tabelle che seguono forniscono le informazioni relative alla fine del 2012.

#### Tav. 1 - Investimento per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b>	<b>0,00%</b>
Titoli di Stato	0,00%
● Emittenti Governativi	0,00%
● Sovranazionali	0,00%
Titoli <i>Corporate</i> (tutti quotati e <i>investment grade</i> )	0,00%
OICR	0,00%
<b>Azionario</b>	<b>98,04%</b>
Equity	0,00%
OICR	98,04%

#### Tav. 2 - Investimento per area geografica

Titoli di debito	0,00%	Quote di OICR	98,04%	Titoli di capitale	0,00%
Italia	0,00%	Italia	0,00%	Italia	0,00%
Altri Paesi dell'Area Euro	0,00%	Altri Paesi dell'Area Euro	0,00%	Altri Paesi Dell'Area Euro	0,00%
Altri Paesi dell'Area Europea	0,00%	Altri Paesi dell'Area Europea	0,00%	Altri Paesi dell'Area Europea	0,00%
Area Globale	0,00%	Area Globale	98,04%	Area Globale	0,00%

#### Tav. 3 - Altre informazioni rilevanti

Liquidità e Depositi a Termine (in % del patrimonio)	1,96%
<i>Duration</i> media (componente obbligazionaria)	-
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00%
Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio (*)	3,15%

(\*) L'indicatore del tasso annuo di movimentazione del portafoglio del Comparto Azionario Internazionale, dato dal rapporto percentuale fra il valore minimo della somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari ed il patrimonio netto medio.

#### B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

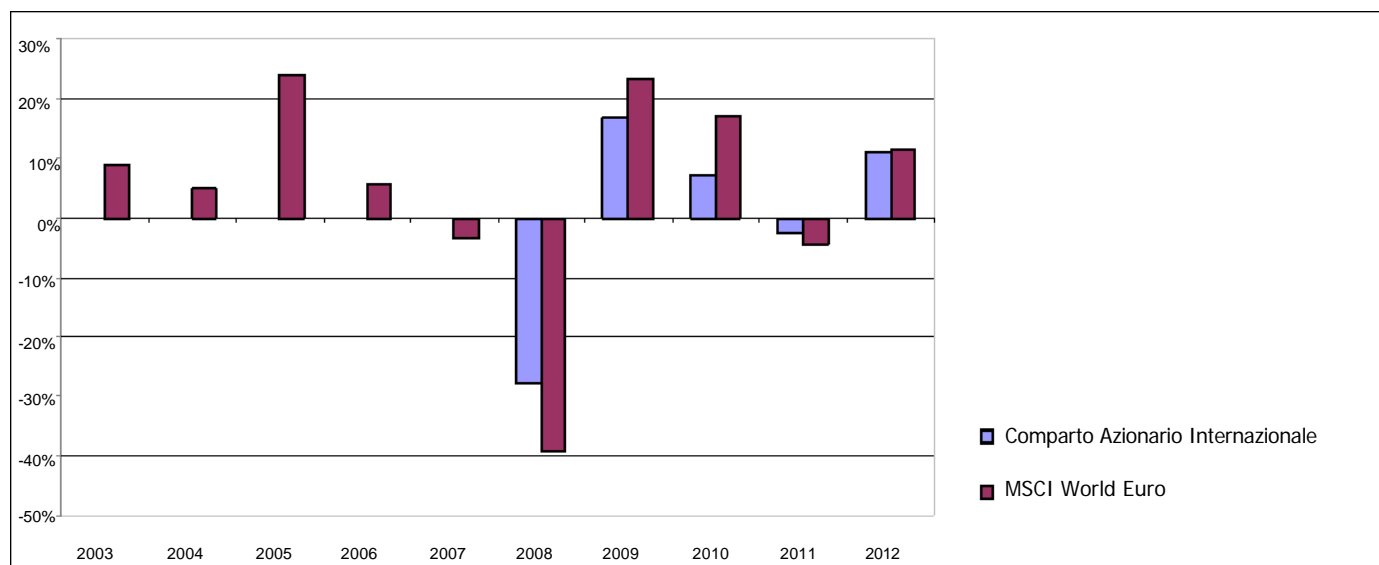
Il Fondo Interno Multistrategy 2007 - Comparto Azionario Internazionale, collegata al presente contratto, è stata istituita il 5 dicembre 2007.

Al fine di permettere all'Aderente una migliore valutazione in merito alla sua scelta di investimento si riporta di seguito il grafico a barre che illustra il rendimento annuo:

- del Comparto per il 2008, 2009, 2010, 2011 e 2012
- del Benchmark nel corso degli ultimi 10 anni solari.

Il Benchmark scelto per il Comparto Azionario Internazionale è il MSCI World Euro (MSERWI Index).

**Tav. 4 - Rendimenti annui**



**Attenzione: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri**

Avendo a disposizione 5 anni solari di rendimenti netti del Comparto Azionario Internazionale, è stato possibile integrare, nelle seguenti tabelle, tali informazioni con:

- la tabella di confronto tra il rendimento medio annuo composto del Benchmark, su base annua, nel corso degli ultimi 3 e 5 anni, riportando per quest'ultimo anche il dato a 10 anni
- la tabella di confronto tra la misura della volatilità effettiva del rendimento e quella del Benchmark, nel corso degli ultimi 3 e 5 anni, riportando per quest'ultimo anche il dato a 10 anni.

**Tav. 5 - Rendimento medio annuo composto**

Periodo	Comparto Obbligazionario Europeo	JP Morgan EMU Government Bond
3 anni (2010 - 2012)	4,97%	7,62%
5 anni (2008 - 2012)	-0,46%	-1,35%
10 anni (2003 - 2012)	n.d.	3,01%

**Tav. 6 - Volatilità storica**

Periodo	Comparto Obbligazionario Europeo	JP Morgan EMU Government Bond
3 anni (2010 - 2012)	8,23%	10,56%
5 anni (2008 - 2012)	9,48%	15,58%
10 anni (2003 - 2012)	n.d.	13,43%

**Attenzione: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri**

In generale, nell'esaminare i dati sui rendimenti è importante evidenziare che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'Aderente
- il rendimento del Comparto Azionario Internazionale risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso - che invece non sono contabilizzati nell'andamento del Benchmark - e degli oneri fiscali
- il Benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

### **C. TOTAL EXPENSES RATIO (TER): costi e spese effettivi**

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale delle riserve matematiche di pertinenza nell'anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto Azionario Internazionale, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il Totale generale include inoltre gli oneri direttamente a carico degli Aderenti.

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati TER relativi al Comparto Azionario Internazionale riferiti a ciascun anno solare dell'ultimo triennio - 2010, 2011 e 2012.

**Tav. 7 - TER**

Total Expenses Ratio (TER)	2010	2011	2012
<b>Oneri di gestione finanziaria:</b>			
● di cui per commissioni di gestione finanziaria	2,00%	2,00%	2,00%
● di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,40%	0,16%	0,07%
<b>Totale parziale</b>	<b>2,40%</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,07%</b>
<b>Oneri direttamente a carico degli Aderenti</b>	<b>1,44%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,72%</b>
<b>Totale generale</b>	<b>3,84%</b>	<b>3,16%</b>	<b>2,79%</b>

**N.B.** Il TER esprime un dato medio del Comparto Azionario Internazionale e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo Aderente.

**sara vita**

via Po, 20 - 00198 Roma

[www.saravita.it](http://www.saravita.it)

---