



TOP FUNDS 2010

Distribuito da



POLIZZA DI ASSICURAZIONE SULLA VITA
INDEX LINKED

TOP FUNDS 2010

Mod. L352/05

Il presente Fascicolo informativo, contenente:

- a) Scheda sintetica;**
- b) Nota informativa;**
- c) Condizioni di assicurazione;**
- d) Glossario;**

deve essere consegnato al Contraente prima della sottoscrizione della proposta di assicurazione

**Prima della sottoscrizione
leggere attentamente la Scheda sintetica e la Nota informativa**



Indice

<i>Scheda Sintetica</i>	Pag. 4
<i>Nota Informativa</i>	Pag. 6
<i>Condizioni di Assicurazione</i>	Pag. 13
<i>Appendice A alle Condizioni di Assicurazione</i> Estratto del Regolamento dell'Obbligazione SPI Rotator Top Funds	Pag. 16
<i>Glossario</i>	Pag. 19

SCHEDA SINTETICA

ATTENZIONE: LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA PRIMA DELLA SOTTOSCRIZIONE DEL CONTRATTO.

La presente Scheda sintetica non sostituisce la Nota informativa. Essa mira a dare al Contraente un'informazione di sintesi sulle caratteristiche, sulle garanzie, sui costi e sugli eventuali rischi presenti nel contratto.

1) Informazioni generali

1.a) Impresa di assicurazione

La Società che offre l'assicurazione è denominata Sara Life Spa, è una società per azioni facente parte del gruppo SARA Assicurazioni Spa, ha un capitale sociale di 6 milioni di Euro interamente versati ed ha sede in Roma, Via Po 20, 00198.

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della SARA Assicurazioni S.p.A. - Assicuratrice Ufficiale dell'Automobile Club d'Italia, Via Po 20, 00198 Roma.

1.b) Denominazione del contratto

Il contratto di assicurazione cui la presente scheda sintetica si riferisce è denominato "Top Funds 2010".

1.c) Tipologia del contratto

Le prestazioni previste dal contratto in caso di vita dell'Assicurato alla scadenza contrattuale, sono direttamente collegate all'andamento di un Parametro di riferimento, rappresentato dal Paniere dinamico di seguito descritto, ed in caso di premorienza o di riscatto, al valore corrente dell'Obbligazione strutturata acquisita dalla Società a copertura dei suoi impegni assunti nei confronti degli Assicurati.

Pertanto il contratto comporta rischi finanziari per il Contraente riconducibili all'andamento dei parametri cui sono collegate le prestazioni assicurative.

Il **paniere dinamico**, al quale sono collegate le prestazioni assicurative, è un "portafoglio" composto da una componente rischiosa e da una componente priva di rischio.

La componente rischiosa è rappresentata dal "Paniere di Fondi Rotator".

La componente priva di rischio è rappresentata da obbligazioni zero coupon valorizzate utilizzando i tassi Euro swap, con rimborso alla pari alla data del 19/06/2010.

Il "Paniere di Fondi Rotator" è un paniere composto da otto OICR che, nella graduatoria elaborata da Morningstar alla data del 28/04/2005, vale a dire la data di selezione dei fondi da inserire nel Paniere, hanno il massimo rating Morningstar, cioè 5 stelle; il rating di Morningstar, espresso appunto tramite le stelle, permette una classificazione dei rendimenti dei fondi, tenendo conto dei costi e del grado di rischio assunto. Tali OICR, distinti nelle rispettive categorie Morningstar, sono:

Categoria Azionari Europa Large Cap:

- JPMF Europe Strategic Value
- Oyster European Opportunities EUR

Categoria Azionari Nord America Large Cap:

- Janus All Cap Growth Fund Euro Class Share A
- Nordea 1North American Value

Categoria Azionari Giappone Large Cap:

- AXA Rosenberg Japan Equity Alpha

Categoria Azionari Europa Centrale e Orientale:

- Templeton Eastern Europe

Categoria Obbligazionari Area Euro:

- Dexia Bonds Euro Long Term

Categoria Obbligazionari Internazionale Euro:

- UBAM Medium Term Euro Bond

1.d) Durata del contratto

Il contratto ha una durata di cinque anni, con decorrenza fissata al 27/06/2005 e scadenza fissata al 27/06/2010.

Il Contraente può esercitare il diritto di riscatto della polizza trascorsi almeno sei mesi dalla data di decorrenza iniziale del contratto.

1.e) Pagamento del premio

Il versamento del premio avviene in unica soluzione (c.d. premio unico), al momento della sottoscrizione del contratto.

È previsto un importo minimo del premio unico pari a € 2.520,00 comprensivo delle spese di emissione.

2) Caratteristiche del contratto

La index linked "Top Funds 2010" prevede, alla scadenza contrattuale del 27/06/2010, la liquidazione di prestazioni indicizzate al valore raggiunto dal Paniere dinamico a delle date prestabilite di seguito indicate; tale Paniere dinamico è, come già detto, un portafoglio composto da una componente rischiosa, che comprende i migliori OICR delle rispettive categorie Morningstar di appartenenza, quali risultanti dalle graduatorie Morningstar, e da una componente priva di rischio.

Le percentuali di partecipazione di tali due componenti al Paniere dinamico verranno modificate secondo delle regole di allocazione dinamica, che hanno l'obiettivo di massimizzare l'esposizione sulla componente rischiosa, e quindi potenzialmente più remunerativa, nelle fasi di rialzo dei mercati finanziari, ed al tempo stesso creare le condizioni per adempiere agli obblighi di liquidazione delle prestazioni a scadenza.

Tale meccanismo consente infatti di investire nella componente rischiosa nel momento "migliore" utilizzando il fondo migliore nella rispettiva categoria di appartenenza, prevedendo comunque a scadenza un rimborso non inferiore al 90% del capitale iniziale. Gli OICR inclusi nel Paniere dinamico sono stati selezionati facendo riferimento alla graduatoria elaborata da un soggetto super partes e di massima affidabilità quale Morningstar, e le regole di allocazione dinamica, che governano la partecipazione delle componenti rischiose e prive di rischio al Paniere dinamico, sono trasparenti ed oggettive.

Dal premio unico versato, una quota parte dello stesso verrà trattenuta dalla Società per far fronte ai rischi demografici previsti dal contratto, ed in particolare per far fronte al costo della maggiorazione prevista in caso di premorienza dell'Assicurato, secondo quanto di seguito descritto; tale quota parte, così come quella trattenuta a fronte dei costi del contratto descritti al successivo punto 5, non concorre pertanto alla formazione del capitale liquidabile a scadenza.

3) Prestazioni assicurative

Il contratto prevede le seguenti tipologie di prestazioni:

Prestazioni in caso di vita

In caso di vita dell'Assicurato a scadenza, viene liquidato un importo pari al maggiore tra:

- il 90% del capitale iniziale;
- il capitale iniziale moltiplicato per l'80% del massimo valore unitario del Paniere dinamico osservato alle date di valutazione di seguito indicate; le date di valutazione del Paniere dinamico sono il 27/06/2006, il 27/06/2007, il 27/06/2008, il 27/06/2009 e l'ultima valutazione verrà effettuata il 19/06/2010. Il valore unitario del Paniere dinamico alla data di decorrenza del 27/06/2005 è pari a 0,92.
- il capitale iniziale moltiplicato per il 100% del valore unitario del Paniere dinamico calcolato alla data del 20/06/2010. Il valore unitario del Paniere dinamico alla data di decorrenza del 27/06/2005 è pari a 0,92.

Prestazioni in caso di decesso

In caso di premorienza dell'Assicurato, la Società corrisponde ai Beneficiari indicati in polizza un importo pari al valore corrente della prestazione maggiorato di un importo pari all'1% della stessa prestazione.

Il valore corrente della prestazione è pari al capitale iniziale indicato in polizza moltiplicato per il rapporto tra il valore corrente dell'Obbligazione strutturata, ed il suo valore nominale, pari a 100.

La maggiorazione non sarà applicata se il decesso avviene nei primi sei mesi di assicurazione per cause diverse da infortunio.

Per la determinazione del valore corrente della prestazione, si prende a riferimento il valore dell'Obbligazione strutturata pubblicato alla data immediatamente successiva alla data di denuncia del decesso. È comunque data facoltà al Beneficiario per il caso di morte, di non richiedere immediatamente la liquidazione della prestazione prevista per il caso di premiorienza, ma farlo anche successivamente fino alla scadenza di polizza.

Opzioni a scadenza

Su richiesta del Contraente, l'importo liquidabile alla scadenza contrattuale, al netto degli oneri fiscali previsti dalla legge, può essere convertito, anche solo in parte, in una delle seguenti forme di rendita:

- rendita annua rivalutabile vitalizia sulla testa del Beneficiario designato;
- rendita annua rivalutabile pagabile in modo certo per i primi 5 o 10 anni e successivamente vitalizia sulla testa del Beneficiario designato;
- rendita annua rivalutabile vitalizia sulla testa del primo Beneficiario designato e reversibile totalmente o parzialmente a favore di una seconda testa designata;
- rendita annua vitalizia a favore del Beneficiario che verrà aumentata nella misura prescelta dallo stesso nel caso in cui quest'ultimo cada in una situazione di dipendenza (Long Term Care).

La rendita annua vitalizia di opzione sarà determinata sulla base dell'apposita tariffa corrispondente all'opzione prescelta in vigore al momento della richiesta.

Maggiori informazioni sono fornite in Nota informativa alla sezione B. In ogni caso le coperture assicurative sono regolate dall'articolo 7 delle Condizioni di assicurazione.

4) Rischi finanziari a carico del Contraente

L'impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di capitale o di rendimento minimo. Pertanto il pagamento delle prestazioni dipende dalle oscillazioni del Parametro di riferimento e dalla solvibilità dell'Ente emittente gli strumenti finanziari sottostanti il contratto assicurativo.

Il rating attribuito all'Ente emittente l'Obbligazione strutturata cui è collegata la prestazione, alla data di redazione della presente documentazione, è Aa2 (Moody's) e AA- (Standard&Poor's). Nel corso della durata contrattuale il predetto rating è pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24Ore" e sul sito internet della Società.

I rischi finanziari cui il Contraente si espone con la sottoscrizione di questa particolare tipologia di contratto sono:

- Ottenere un capitale a scadenza inferiore al premio unico versato;
- Ottenere un valore di riscatto inferiore al premio unico versato;
- Ottenere un capitale in caso di morte dell'Assicurato inferiore al premio unico versato.

Con la sottoscrizione del contratto il Contraente acquista una struttura finanziaria complessa, che comporta l'assunzione di posizioni su strumenti derivati.

5) Costi e scomposizione del premio

L'impresa, al fine di svolgere l'attività di collocamento dei contratti, di gestione dei contratti, di incasso dei premi, preleva dei costi secondo la misura e le modalità dettagliatamente illustrate in Nota Informativa alla sezione D.

L'entità dei costi gravanti sui premi, e di quelli prelevati dalla Società sulle specifiche attività acquistate per replicare le prestazioni previste dal contratto, riduce l'ammontare delle prestazioni. Per consentire al Contraente di poter disporre di informazioni sui costi e sulle modalità di impiego del premio, viene di seguito riprodotta una tabella nella quale è rappresentata, in termini percentuali, la scomposizione del premio nelle componenti utilizzate per acquistare lo strumento finanziario sottostante il contratto (distinto nelle componenti obbligazionaria e derivata) e nella componente di costo.

Scomposizione del premio	Valore %
Componente obbligazionaria	77,93%
Componente derivata	14,07%
Costi	0%
Caricamenti impliciti	8,00%
Premio complessivo	100,00

La tabella è integrata con le informazioni dei costi prelevati dalla Società sulle specifiche attività acquistate per replicare le prestazioni previste dal contratto.

I caricamenti impliciti della tabella rappresentano infatti il caricamento corrisposto alla Società, risultante dal maggior prezzo pagato per l'acquisto degli strumenti finanziari sottostanti il contratto rispetto al costo effettivo della provvista di attivi sostenuto dalla Società.

È inoltre prevista l'applicazione di spese fisse di emissione pari ad € 20,00.

Le spese fisse incrementano l'incidenza percentuale dei costi rappresentata nella tabella di scomposizione del premio. Tale incidenza si ottiene rapportando le spese fisse al premio pagato ed è decrescente al crescere dell'importo del premio.

6) Diritto di ripensamento

Il Contraente ha la facoltà di revocare la proposta o di recedere dal contratto. Per le relative modalità leggere la sezione E della Nota Informativa.

SARA LIFE Spa è responsabile della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Scheda sintetica.

Salvatore Vitale
L'Amministratore delegato



NOTA INFORMATIVA

La presente Nota Informativa, **di cui si raccomanda l'attenta e integrale lettura prima della sottoscrizione del contratto**, ha lo scopo di fornire al Contraente tutte le informazioni preliminari necessarie ad una corretta valutazione del contratto prescelto.

Tale Nota informativa è redatta secondo lo schema predisposto dall'ISVAP, ma il suo contenuto non è soggetto alla preventiva approvazione dell'ISVAP.

A) INFORMAZIONI SULL'IMPRESA DI ASSICURAZIONE

Informazioni generali

La Società che offre l'assicurazione è denominata Sara Life Spa, è una Società per azioni, facente parte del Gruppo SARA Assicurazioni Spa, con capitale sociale di 6 milioni di euro interamente versati ed ha Sede in Italia, a Roma, Via Po n. 20 - 00198, tel. 06.84.751, www.sara.it.

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Socio Unico SARA Assicurazioni Spa - Assicuratrice Ufficiale dell'Automobile Club d'Italia, Via Po 20, Roma.

La Società è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni vita e di capitalizzazione con DM n. 18633 del 31/10/1990.

La Società incaricata della revisione contabile e di bilancio è la Reconta Ernst&Young Spa, Via G. D. Romagnosi 18/A, 00196 ROMA.

B) INFORMAZIONI SULLE PRESTAZIONI ASSICURATIVE E SUI RISCHI FINANZIARI

1) Rischi finanziari

La presente polizza è un contratto di assicurazione sulla vita di tipo misto a durata predeterminata appartenente alla categoria dei contratti "Index Linked", in cui l'entità delle somme dovute dalla Società è legata al valore di uno o più parametri di riferimento, costituiti da indici o da strumenti finanziari. Pertanto tali assicurazioni comportano rischi finanziari per il Contraente, connessi all'andamento dei parametri di riferimento a cui sono collegate le somme dovute.

In particolare, la prestazione in caso di vita dell'Assicurato alla scadenza contrattuale è direttamente collegata al valore di un Paniere dinamico di seguito descritto, mentre la prestazione in caso di premorienza dell'Assicurato ed il valore di riscatto è collegata al valore delle specifiche attività acquisite dalla Società a copertura degli impegni assunti, così come descritto al punto 2 della presente sezione ed al punto 2 della successiva sezione E.

L'Assicurato assume pertanto il rischio connesso all'andamento del valore del Paniere dinamico di seguito descritto, in funzione del particolare meccanismo di indicizzazione delle prestazioni di polizza a tale Paniere, attraverso un titolo obbligazionario strutturato descritto al punto 2 della successiva sezione C.

In relazione alla variabilità degli strumenti finanziari di riferimento cui sono collegate le somme dovute, la stipulazione del presente contratto di assicurazione comporta per il Contraente l'esposizione agli elementi di rischio di seguito specificati:

- Il rischio conseguente alla fluttuazioni dei mercati azionari ed obbligazionari (**rischio generico o sistematico**), essendo le prestazioni in caso di vita dell'Assicurato a scadenza legate all'andamento di OICR azionari ed obbligazionari;
- il rischio connesso all'eventualità che l'Ente emittente l'Obbligazione strutturata, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di assolvere agli impegni finanziari assunti (**rischio di controparte**) con la conseguenza che le prestazioni contrattuali possono risentire del modificarsi delle sue condizioni creditizie; il valore dell'Obbligazione strutturata risente di tale rischio variando al modificarsi del merito di credito dell'Ente emittente;
- il rischio collegato alla variabilità del prezzo delle obbligazioni, derivante dalle fluttuazioni dei tassi d'interesse di mercato (**rischio di interesse**), fluttuazioni che si ripercuotono sui prezzi (e quindi sui rendimenti) dei titoli stessi in modo tanto più accentuato, soprattutto nel caso di titoli a reddito fisso, quanto più lunga è la loro durata residua: quindi, qualora si verificasse un aumento dei tassi di mer-

cato, ciò comporterebbe una diminuzione del prezzo dei titoli e quindi di una diminuzione di valore della prestazione in caso di riscatto anticipato o in caso di premorienza;

- **rischio di liquidità**: tipico degli strumenti finanziari strutturati, consistente nella scarsa attitudine che gli strumenti stessi possono avere a trasformarsi prontamente in moneta senza perdita di valore, qualora si intenda liquidare il contratto per riscatto anticipato od in caso di premorienza dell'Assicurato; il relativo importo potrebbe anche risultare inferiore al premio versato, secondo quanto successivamente indicato.

La stipulazione del contratto non comporta invece per il Contraente alcun rischio di cambio in quanto l'Obbligazione strutturata acquisita dalla Società a copertura degli impegni tecnici assunti è denominata in Euro.

2) Prestazioni assicurative

Il contratto ha una durata di cinque anni, con decorrenza fissata al 27/06/2005 e scadenza fissata al 27/06/2010.

Il Contraente acquista il diritto a ricevere il pagamento delle prestazioni di polizza dietro il versamento di un premio unico, da corrispondere in unica soluzione alla sottoscrizione del contratto.

L'importo minimo del premio unico è fissato in € 2.520,00.

Dal premio unico versato, una quota parte dello stesso verrà trattenuta dalla Società per far fronte ai rischi demografici previsti dal contratto, ed in particolare per far fronte al costo della maggiorazione prevista in caso di premorienza dell'Assicurato, secondo quanto riportato alla successiva lettera b); tale quota parte, così come quella trattenuta a fronte dei costi del contratto descritti al punto 1 lett. b) e c) della successiva sezione D, non concorre pertanto alla formazione del capitale liquidabile a scadenza.

La Index Linked "Top Funds 2010" è un'assicurazione sulla vita in forma mista a premio unico.

Il contratto prevede pertanto il pagamento di prestazioni sia in caso di vita dell'Assicurato alla scadenza del contratto sia in caso di sua premorienza.

Il *capitale iniziale* è pari all'importo del premio netto, vale a dire al premio versato dal Contraente al netto delle spese di emissione.

La Società, dietro il pagamento del premio unico, corrisponde:

- **in caso di vita** dell'Assicurato a scadenza, un capitale il cui importo si determina secondo le modalità illustrate al successivo punto a);
- **in caso di morte** dell'Assicurato prima della scadenza, un capitale il cui importo si determina secondo le modalità riportate al successivo punto b);

a) Prestazione in caso di vita

In caso di vita dell'Assicurato alla scadenza di polizza, la Società liquiderà un importo pari al maggiore tra:

- il 90% del capitale iniziale, come sopra definito;
- il capitale iniziale moltiplicato per l'80% del massimo valore unitario del Paniere dinamico osservato alle date di valutazione di seguito indicate; le date di valutazione del Paniere dinamico sono il 27/06/2006, il 27/06/2007, il 27/06/2008, il 27/06/2009 e l'ultima valutazione verrà effettuata il 19/06/2010. Il valore unitario del Paniere dinamico alla data di decorrenza del 27/06/2005 è pari a 0,92.
- il capitale iniziale moltiplicato per il 100% del valore unitario del Paniere dinamico calcolato alla data del 20/06/2010. Il valore unitario del Paniere dinamico alla data di decorrenza del 27/06/2005 è pari a 0,92.

È pertanto possibile che l'entità della prestazione sia inferiore al premio versato.

La Società non offre alcuna garanzia in merito alla liquidazione delle prestazioni sopraindicate.

L'adempimento della prestazione è a carico dell'Ente Emittente, e quindi è soggetto alla solvibilità dello stesso Ente Emittente.

Tale garanzia verrà offerta a fronte dei costi indicati al punto 1 lett. a), b) e c) della successiva Sezione D.

b) Prestazione in caso di morte

In caso di morte dell'Assicurato prima della scadenza, la Società corrisponde ai Beneficiari indicati in polizza un importo pari al valore corrente della prestazione, come successivamente definito, maggiorato di un importo pari all'1% della stessa prestazione.

La maggiorazione non sarà applicata se il decesso avviene nei primi sei mesi di assicurazione per cause diverse da infortunio.

Per la determinazione del valore corrente della prestazione, si prende a riferimento il valore dell'Obbligazione strutturata pubblicato alla data immediatamente successiva alla data di denuncia del decesso.

Per data di denuncia di decesso si intende la data certificabile di ricezione della documentazione completa in caso di decesso dell'Assicurato di cui all'articolo 16 delle Condizioni di assicurazione. È comunque data facoltà al Beneficiario per il caso di morte, di non richiedere immediatamente la liquidazione della prestazione prevista per il caso di premorienza, ma farlo anche successivamente fino alla scadenza di polizza.

A tal fine si precisa che, in deroga all'art. 2952 c.c., il termine di prescrizione di un anno per la richiesta di liquidazione delle prestazioni per il caso di morte decorre dalla scadenza del contratto, fissata al 27/06/2010.

L'Obbligazione strutturata, al cui valore corrente è direttamente collegata la prestazione in caso di morte, può registrare una riduzione della sua quotazione, con conseguente riduzione della prestazione liquidabile, che potrà quindi risultare anche inferiore al premio versato.

Ciò in considerazione del fatto che la sottoscrizione dell'Obbligazione strutturata espone il Contraente ai rischi dettati dal precedente punto 1.

Anche l'applicazione del caricamento implicito quantificato nella successiva sezione D punto 1 lettera b) aumenta le probabilità che la prestazione liquidabile possa risultare inferiore al premio versato.

La Società non offre alcuna garanzia in merito alla liquidazione delle prestazioni sopraindicate.

L'adempimento della prestazione è a carico dell'Ente Emittente, e quindi è soggetto alla solvibilità dello stesso Ente Emittente.

Tale garanzia verrà offerta a fronte dei costi indicati al punto 1 lett. a), b) e c) della successiva Sezione D.

3) Valore corrente della prestazione

Il valore corrente della prestazione, che viene utilizzato per la determinazione delle prestazioni liquidabili in caso di premorienza dell'Assicurato o in caso di riscatto anticipato, è pari al capitale iniziale indicato in polizza moltiplicato per il rapporto tra il valore corrente dell'Obbligazione strutturata, ed il suo valore nominale, pari a 100.

4) Opzioni contrattuali a scadenza

Su richiesta del Contraente, l'importo liquidabile alla scadenza contrattuale, al netto degli oneri fiscali previsti dalla legge, può essere convertito, anche solo in parte, in una delle seguenti forme di rendita:

- rendita annua rivalutabile vitalizia sulla testa del Beneficiario designato;
- rendita annua rivalutabile pagabile in modo certo per i primi 5 o 10 anni e successivamente vitalizia sulla testa del Beneficiario designato;
- rendita annua rivalutabile vitalizia sulla testa del primo Beneficiario designato e reversibile totalmente o parzialmente a favore di una seconda testa designata;
- rendita annua vitalizia a favore del Beneficiario che verrà aumentata nella misura prescelta dallo stesso nel caso in cui quest'ultimo cada in una situazione di dipendenza (Long Term Care).

Le condizioni ed i coefficienti per la determinazione della rendita annua di opzione prescelta sono quelli che risulteranno in vigore all'epoca di conversione in rendita.

C) INFORMAZIONI SUL PARAMETRO DI RIFERIMENTO A CUI SONO COLLEGATE LE PRESTAZIONI

1) Parametro di riferimento

Le prestazioni per il caso di vita dell'Assicurato alla scadenza contrattuale sono direttamente collegate al valore di un Parametro di riferimento denominato "Paniere dinamico" costituito da una componente rischiosa e da una componente priva di rischio.

La componente rischiosa è rappresentata dal "Paniere di fondi Rotator".

La componente priva di rischio è rappresentata da obbligazioni di tipo zero coupon che rimborsano un nominale pari ad € 1,00 alla data dell'ultimo possibile ribilanciamento, fissata al 19/06/2010.

Il "Paniere di Fondi Rotator" è un paniere composto da otto OICR che, nella graduatoria elaborata da Morningstar alla data del 28/04/2005, vale a dire la data di selezione dei fondi da inserire nel Paniere, hanno il massimo rating Morningstar, cioè 5 stelle; il rating di Morningstar, espresso appunto tramite le stelle, permette una classificazione dei rendimenti dei fondi, tenendo conto dei costi e del grado di rischio assunto.

Alla data di emissione dell'Obbligazione strutturata sottostante il contratto, il "Paniere di fondi Rotator" è composto dai fondi di seguito descritti, per i quali viene altresì indicata la rispettiva percentuale di partecipazione al Paniere ed il codice ISIN.

Categoria Azionari Europa Large Cap

JPMF Europe Strategic Value

L'obiettivo del fondo è la crescita del capitale nel lungo periodo. Il fondo investe principalmente in azioni di aziende europee. La strategia punta principalmente alla ricerca di valore nelle società selezionate (Value Strategy).

Data di collocamento: 14/02/2000

Il peso di tale fondo nel "Paniere Rotator" è del 12,50%.

Codice ISIN: LU0107398884



Attenzione: l'andamento passato non è indicativo di quello futuro

Oyster European Opportunities EUR

L'obiettivo del fondo è l'incremento del capitale nel lungo periodo. Il fondo investe principalmente in azioni di società quotate sui principali mercati finanziari della regione Europea.

Data di collocamento: 01/06/1999

Il peso di tale fondo nel "Paniere Rotator" è del 12,50%.

Codice ISIN: LU0096450555



Attenzione: l'andamento passato non è indicativo di quello futuro

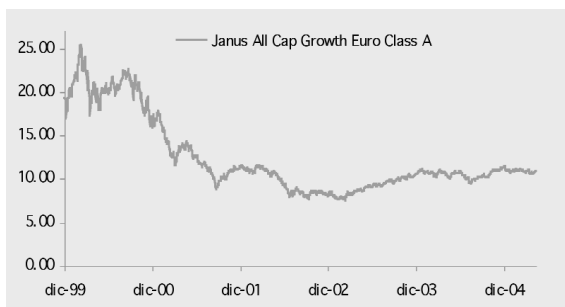
Categoria Azionari Nord America Large Cap

Janus All Cap Growth Fund Euro Class Share A

L'obiettivo del fondo è la crescita del capitale nel lungo periodo. Il fondo investe principalmente in azioni di società a diversa capitalizzazione, e quindi il fondo può includere società ad alta capitalizzazione e società a bassa capitalizzazione con possibilità di crescita.

Data di collocamento: 31/12/1999

Il peso di tale fondo nel "Paniere Rotator" è del 12,50%
Codice ISIN: IE0009511647



Attenzione: l'andamento passato non è indicativo di quello futuro

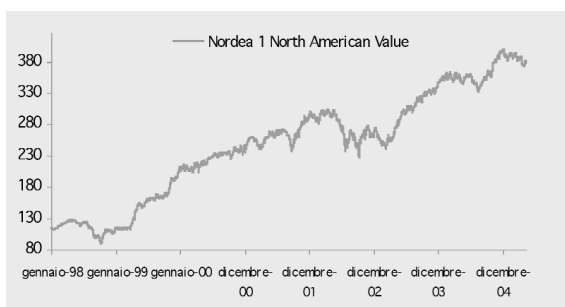
Nordea 1 North American Value

L'obiettivo del fondo è la protezione del capitale e l'ottenimento di un rendimento adeguato al rischio azionario. Il fondo investe principalmente in azioni, obbligazioni convertibili e warrants ufficialmente quotati nelle borse del Nord America.

Data di collocamento: 14/03/1997

Il peso di tale fondo nel "Paniere Rotator" è del 12,50%.

Codice ISIN: LU0076314649



Attenzione: l'andamento passato non è indicativo di quello futuro

Categoria Azionari Giappone Large Cap

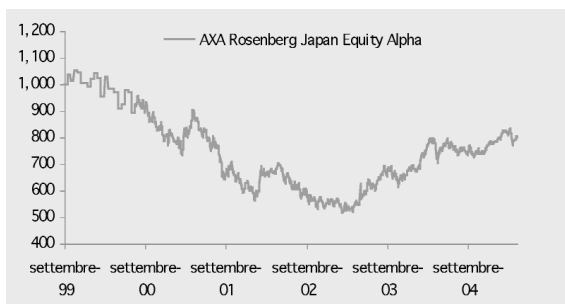
AXA Rosenberg Japan Equity Alpha

L'obiettivo del fondo è la crescita del capitale nel lungo periodo. Il fondo investe principalmente in azioni che i gestori abbiano individuato come sottovalutate e che siano principalmente scambiate in mercati regolamentati del Giappone.

Data di collocamento: 30/09/1999

Il peso di tale fondo nel "Paniere Rotator" è del 10%.

Codice ISIN: IE0008366589



Attenzione: l'andamento passato non è indicativo di quello futuro

Categoria Azionari Europa Centrale e Orientale

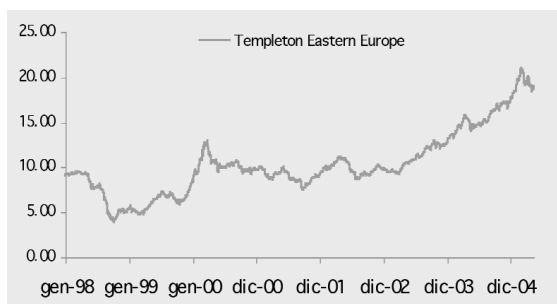
Templeton Eastern Europe

L'obiettivo del fondo è la crescita del capitale nel lungo periodo. Il fondo investe principalmente in azioni di società sia dell'Europa dell'Est che degli stati indipendenti appartenenti all'ex Unione Sovietica.

Data di collocamento: 10/11/1997

Il peso di tale fondo nel "Paniere Rotator" è del 10%.

Codice ISIN: LU0078277505



Attenzione: l'andamento passato non è indicativo di quello futuro

Categoria Obbligazionari Area Euro

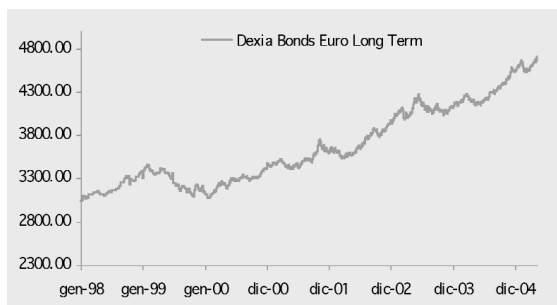
Dexia Bonds Euro Long Term

L'obiettivo del fondo è quello di fornire un rendimento sia dal lato degli interessi che dell'apprezzamento del capitale. Il fondo investe almeno due terzi del suo patrimonio in obbligazione a tasso fisso o variabile denominate in Euro che abbiano almeno una scadenza superiore ai 6 anni. Il fondo investe solamente in obbligazioni che abbiano un rating investment grade.

Data di collocamento: 29/12/1995

Il peso di tale fondo nel "Paniere Rotator" è del 20%.

Codice ISIN: LU0077500055



Attenzione: l'andamento passato non è indicativo di quello futuro

Categoria Obbligazionari Internazionale Euro

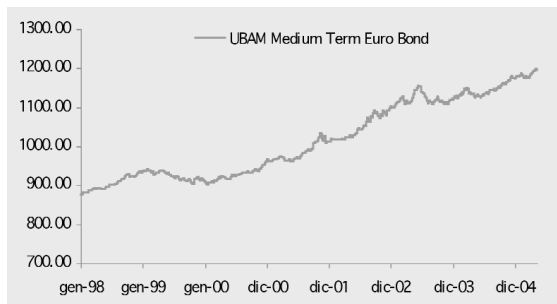
UBAM Medium Term Euro Bond

L'obiettivo del fondo è la crescita del capitale. Il fondo investe principalmente in obbligazioni ed altri titoli di debito denominati in Euro.

Data di collocamento: 01/05/1994

Il peso di tale fondo nel "Paniere Rotator" è del 10%.

Codice ISIN: LU0048796436



Attenzione: l'andamento passato non è indicativo di quello futuro

Alla data di emissione dell'Obbligazione strutturata sottostante il contratto, cioè al 27/06/2005, il Paniere dinamico sarà composto per circa il 75% dal "Paniere di fondi Rotator" e per la percentuale restante dalla componente priva di rischio.

Successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione strutturata, al fine di raggiungere l'obiettivo di prestazione in caso di vita a scadenza descritta al punto 2 della precedente sezione B, l'Agente per il calcolo, tramite un meccanismo non discrezionale di allocazione dinamica, modificherà, aumentandole o riducendole, le percentuali di partecipazione del "Paniere di fondi Rotator" e della componente priva di rischio al Paniere dinamico, basandosi su un predefinito algoritmo che rimarrà costante durante il periodo di durata contrattuale.

È previsto che le percentuali di partecipazione del "Paniere di fondi Rotator" al Paniere dinamico siano comprese tra un minimo del 20% ed un massimo del 200%; ciò grazie ad un effetto leva che, grazie alla possibilità di acquisire in prestito delle risorse finanziarie, consente di raggiungere un'esposizione alla componente rischiosa fino appunto al 200%.

Calcolo del valore del Paniere dinamico

Il valore del Paniere dinamico sarà calcolato dall'Agente per il calcolo di seguito specificato, in ciascun giorno lavorativo compreso tra la data iniziale di valutazione, cioè il 27/06/2005, e la data finale di valutazione, cioè il 20/06/2010. Il relativo valore sarà pari alla somma del valore del "Paniere di fondi Rotator" e del valore della componente priva di rischio, ciascuno moltiplicato per la rispettiva percentuale di partecipazione al Paniere dinamico; da tale somma andranno detratte le spese e le commissioni dettagliatamente descritte al punto 1 lettere b) e c) della successiva sezione D.

Ai fini del calcolo del valore del Paniere dinamico si dovrà altresì tener conto di eventuali plusvalenze o minusvalenze che si origineranno da operazioni di compravendita, relative agli OICR, effettuate in conseguenza della riallocazione delle due componenti nell'ambito del Paniere; tali plusvalenze o minusvalenze andranno rispettivamente ad incrementare o a ridurre il valore del Paniere dinamico.

Alla data di emissione dell'Obbligazione strutturata sottostante il contratto, cioè al 27/06/2005, il valore del Paniere dinamico è pari a 0,92.

Calcolo del valore del "Paniere di fondi Rotator"

Il valore di tale Paniere sarà determinato dall'Agente per il calcolo, in ciascun giorno lavorativo compreso tra la data iniziale e finale di valutazione, moltiplicando il NAV di ciascun fondo per il numero di quote dello stesso fondo presenti nel Paniere a ciascuna data di valutazione.

Calcolo del valore della componente priva di rischio

Il valore di tale componente sarà determinato dall'Agente per il calcolo in ciascun giorno lavorativo compreso tra la data iniziale e finale di valutazione, attualizzando il valore nominale di rimborso a scadenza delle obbligazioni zero coupon presenti in tale componente ai tassi swap di mercato in Euro.

L'Agente per il calcolo otterrà i suddetti tassi swap da una o più fonti, incluse, ma non limitatamente, ISDAFIX2 e EURLIBOR 02.

Rotazione del "Paniere di fondi Rotator"

Alla data del 27/12/2007, la composizione del "Paniere di fondi Rotator" verrà modificata seguendo le "Condizioni di ottimizzazione" e le "Condizioni di ammissibilità del fondo" di seguito descritte:

Condizioni di Ottimizzazione

Qualora alla data di rotazione del 27/12/2007 i fondi inclusi nel "Paniere di fondi Rotator" abbiano ancora cinque stelle, come pubblicato nella classifica Morningstar, non verranno sostituiti.

Tutti i fondi che non rispettano tale condizione, vale a dire per i fondi che abbiano meno di cinque stelle Morningstar, dovranno essere sostituiti con un fondo appartenente alla stessa Categoria Morningstar, che alla data del 27/12/2007 soddisfi tutte le Condizioni di ammissibilità del fondo sotto indicate e che abbia il valore di Attività in Gestione più elevato.

Qualora non fosse possibile individuare un fondo con tali caratteristiche, il fondo compreso nel "Paniere di fondi Rotator" alla data del 27/12/2007, non verrà sostituito.

Condizioni di ammissibilità del fondo

- Il fondo deve essere compreso nella stessa categoria Morningstar del fondo sostituito;
- la società di gestione del fondo selezionato dovrà confermare, per iscritto, la disponibilità a partecipare al "Paniere di fondi Rotator";
- il fondo dovrà essere denominato nella stessa valuta del fondo sostituito;
- il Fondo dovrà essere di diritto estero (indicato con "FE" Morningstar sul sito internet www.morningstar.it o su qualsiasi suc-

cessivo sito internet o fonte informativa che sostituisca tale sito internet e che sia ritenuta valida ad insindacabile giudizio dell'Agente per il Calcolo);

- alla data del 27/12/2007 il fondo dovrà avere cinque stelle Morningstar, come pubblicato nella classifica Morningstar sul sito internet www.morningstar.it o su qualsiasi successivo sito internet o fonte informativa che sostituisca tale sito internet e che sia ritenuta valida ad insindacabile giudizio dell'Agente per il Calcolo;
- alla data del 27/12/2007 il fondo dovrà avere un totale di Attività in Gestione il cui controvalore non sia inferiore ad € 100.000.000,00, o equivalenti;
- il Fondo dovrà essere registrato per la vendita in Italia.

Eventi di turbativa del mercato, sostituzione e di aggiustamenti relativi ai fondi

Relativamente ai fondi compresi nel Paniere Rotator, per evento di turbativa si intende la mancata pubblicazione o calcolo del NAV (Net Asset Value) del fondo da parte della società di gestione in un qualsiasi giorno che sarebbe stato un giorno lavorativo.

Se, relativamente a uno o più dei Fondi appartenenti al Paniere Dinamico, avvenga un evento di turbativa in un qualsiasi giorno di valutazione del Paniere, per giorno di valutazione del Paniere dinamico, relativamente al fondo colpito dall'evento di turbativa, dovrà considerarsi quel giorno di valutazione, nonostante il verificarsi dell'evento di turbativa relativo a tale Fondo. In questo caso l'Agente per il Calcolo, a sua insindacabile discrezione, determinerà il valore del Fondo(i) nel giorno di valutazione del Paniere dinamico, utilizzando la formula o il metodo per il calcolo del NAV (se ne esiste una) utilizzata prima del verificarsi dell'evento di turbativa, i prezzi di mercato dei titoli compresi nel Fondo(i) o, se dovesse essere il caso, il livello degli indici o di qualsiasi altro titolo utilizzato come benchmark dal Fondo(i) o qualsiasi altro dato di mercato ritenuto rilevante.

Nell'ipotesi in cui uno qualsiasi dei fondi sia stato sostituito da un Indice, si dovrà applicare una metodologia simile per quanto riguarda gli eventi di turbativa che colpiscono l'Indice.

Sostituzione dei fondi

Le regole di sostituzione dei fondi si applicheranno nell'ipotesi in cui uno o più dei fondi compresi nel Paniere Rotator vengano coinvolti in operazioni di fusione che prevedano l'assegnazione di altre quote, di altri attivi o di una combinazione di attivi, oppure nell'ipotesi di insolvenza o di un evento di Lock-In.

Evento di Lock-in

Relativamente ai Fondi compresi nel Paniere Rotator, ognuno dei seguenti eventi dovrà considerarsi, se l'Agente per il Calcolo riterrà che tale evento sia da considerarsi significativo, un "Evento di Lock-In":

- L'obiettivo primario di investimento del Fondo sia modificato nel rispetto delle regole di gestione in modo tale che non si riferisca più al benchmark preso in considerazione per tale Fondo alla data di godimento;
- la valuta in cui il Fondo è denominato, sia modificata nel rispetto delle regole di gestione in modo tale che il NAV di tale Fondo in ogni giorno lavorativo non sia più calcolato nella valuta utilizzata alla data di godimento;
- l'Emittente, i suoi affiliati, o una sua qualsiasi controparte per l'hedging (copertura dai rischi) sia costretta a pagare una commissione di sottoscrizione per l'acquisto di quote di un Fondo o una qualsiasi commissione di uscita o rimborso relativamente alla vendita di quote di un Fondo in relazione a tali attività di hedging (copertura dai rischi);
- la società di gestione del fondo non calcoli o pubblichi per qualsiasi ragione, salvo che per motivi di carattere tecnico, il NAV del fondo per cinque giorni lavorativi consecutivi;
- le attività del fondo oppure la relativa società di gestione siano state messe sotto inchiesta o sotto indagine da parte delle Autorità di controllo per irregolarità o sospette irregolarità, infrazioni a regole o direttive o per ragioni simili;
- avvenga un qualsiasi cambiamento relativo alla regolamentazione o al trattamento fiscale del Fondo che secondo il giudizio insindacabile dell'Agente per il Calcolo ha un impatto economico negativo per ogni soggetto che abbia degli interessi in tale fondo in relazione alle proprie attività di hedging (copertura dai rischi) relative a questo contratto;

- una qualsiasi sospensione o limitazione alle contrattazioni imposte sul relativo Fondo (per ragioni di ridotta liquidità o altrimenti) se, qualsiasi di questi casi, sia considerato, ad insindacabile parere dell'Agente per il Calcolo, materiale;
- un qualsiasi possessore di interessi in tale Fondo sia obbligato (sia dalla società di gestione di tale Fondo o Fondo Sostitutivo o da qualsiasi legislazione applicabile) a redimere tutte o alcune quote di tale Fondo che siano possedute al fine di hedging (protezione dal rischio) relativamente a questa Obbligazione;
- una delle Condizioni di ammissibilità del fondo, in un qualsiasi momento, non sia soddisfatta (tranne la condizione riguardante il possesso di cinque stelle Morningstar) relativamente a un Fondo.

Sostituzione dei Fondi con un indice

Nell'ipotesi di operazioni di fusione, di insolvenza o di un evento di Lock-in relativi a un fondo ("il fondo colpito"), l'Agente per il Calcolo dovrà selezionare, per sostituire il fondo colpito, un indice o un paniere di indici che, a sua ragionevole discrezione, sia altamente correlato con il fondo colpito ("Indice Sostitutivo").

A seguito di una sostituzione di un qualsiasi fondo con un Indice Sostitutivo, l'Agente per il Calcolo stabilirà una data, definita "Data di sostituzione", a partire dalla quale avverrà la sostituzione del fondo con l'Indice Sostitutivo.

L'Indice Sostitutivo sostituirà il fondo a partire dalla Data di sostituzione fino alla successiva Data di Ribilanciamento del Paniere; qualsiasi riferimento al fondo dovrà intendersi come riferito all'Indice Sostitutivo con effetto dalla Data di Sostituzione fino alla successiva Data di Ribilanciamento del Paniere, e l'Agente per il Calcolo apporgerà gli opportuni aggiustamenti che riterrà, a sua insindacabile giudizio, come corretti per ogni singola variabile, metodo di calcolo, valutazione, regolamento, termini di pagamento o ogni altro termine in relazione a tali titoli per tenere in considerazione tale sostituzione.

2) Indicazioni sugli attivi destinati alla copertura degli impegni tecnici assunti dalla Società – Obbligazione SPI Rotator Top Funds

Le attività acquisite dalla Società a copertura degli impegni assunti con la polizza, sono rappresentate da un'obbligazione indicizzata denominata SPI Rotator Top Funds, alla quale sono direttamente collegate le prestazioni previste dalla presente polizza.

Tale obbligazione indicizzata è un titolo strutturato costituito:

- da una componente obbligazionaria (Zero Coupon Bond) per il capitale a scadenza;
- da una componente derivata (opzione) che fornisce l'esposizione al Paniere dinamico sopra descritto.

Nel caso di specie, la componente obbligazionaria è stata definita in modo da conferire il 90% del nominale iniziale alla scadenza contrattuale prevista.

Valuta: Euro.

Durata dell'Obbligazione: l'Obbligazione SPI Rotator Top Funds è emessa in data 27/06/2005 e scade il 27/06/2010. La sua durata è quindi di 5 anni.

Prezzo di emissione: l'Obbligazione strutturata viene emessa ad un prezzo pari a 92,00%.

Denominazione e sede dell'Ente emittente: J.P. Morgan International Derivatives Ltd., Oak Walk, St. Peter, Jersey – Channel Islands, JE 3 7EF United Kingdom.

Rating dell'Ente emittente: AA- (Standard&Poor's); Aa2 (Moody's). Tale rating viene giornalmente pubblicato sui quotidiani finanziari specializzati (es. "Il Sole 24 Ore") o su sistemi informativi telematici quali Reuters o Bloomberg, ed è riportato sul sito internet della Società.

Nella tabella in calce riportata la scala di classificazione relativa ad investimenti a medio-lungo termine adottata dalla Agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's.

Moody's	Standard & Poor's	Solvibilità
Aaa	AAA	Absoluta
Aa	AA	Molto elevata
A	A	Elevata
Baa	BBB	Altamente probabile
Ba	BB	Adeguata
B	B	Nel breve termine
Caa	CCC	Immediata
Ca	CC	Scarsamente probabile
C	C	Quasi nulla
	D	Insolvenza

Mercato di quotazione: l'Obbligazione strutturata è quotata alla Borsa Valori di Lussemburgo.

Tuttavia, poiché il mercato non esprime un prezzo attendibile a causa della ridotta frequenza degli scambi o dell'irrelevanza dei volumi trattati, l'Agente di calcolo di seguito indicato si impegna, a partire dalla data di emissione dell'Obbligazione strutturata, a fare mercato per l'Obbligazione stessa e quindi a fornire costantemente il prezzo di acquisto dello strumento finanziario.

Agente di calcolo: J.P. Morgan Securities Ltd., 125 London Wall – London EC2Y 5AJ United Kingdom.

Indicizzazione: l'Obbligazione strutturata è indicizzata all'andamento del Paniere dinamico sopra descritto.

I valori dei fondi compresi nel Paniere dinamico, sono reperibili su quotidiani finanziari specializzati (es. "Il Sole 24 Ore") o su sistemi informativi telematici quali Reuters o Bloomberg.

Tempistica di determinazione e pubblicazione del valore dell'Obbligazione strutturata: il valore corrente dell'Obbligazione strutturata sarà determinato il giorno 15 e l'ultimo giorno di ogni mese. Qualora la data di determinazione dovesse cadere in un giorno festivo, la determinazione sarà effettuata il primo giorno lavorativo immediatamente successivo.

Il valore corrente dell'Obbligazione strutturata sarà pubblicato tutti i giorni sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e sarà aggiornato dal terzo giorno lavorativo immediatamente successivo a quello di determinazione.

Scomposizione dell'Obbligazione SPI Rotator Top Funds nella componente di tipo obbligazionario e nella componente derivata

Il valore nominale dell'Obbligazione è pari a 100.

Il prezzo di acquisto dell'Obbligazione da parte di Sara Life Spa alla data del 27/06/2005 è pari a 92,00% di cui:

- la quota parte relativa alla componente obbligazionaria (ZCB) è pari a 77,93%

Il tasso annuo di rendimento effettivo è del 2,918%, calcolato sul valore nominale dell'Obbligazione (100%), e considerando un rimborso a scadenza pari a 90%;

- la quota parte relativa alla componente derivata è pari 14,07%.

L'opzione fornisce l'esposizione al Paniere dinamico descritto al precedente punto 1 e liquida, alla data di scadenza, un importo determinato secondo le modalità dettagliatamente descritte al punto 2 lettera a) della precedente sezione B.

3) Esempificazioni dell'andamento delle prestazioni

Le esemplificazioni che seguono hanno il solo scopo di agevolare la comprensione dei meccanismi di determinazione delle prestazioni a scadenza e in caso di premorienza dell'Assicurato.

Posto pari a € 5.000,00 l'importo del capitale iniziale di polizza (a cui corrisponde un premio versato di € 5.020,00), si esemplificano tre casi in relazione a tre diverse ipotesi di valori raggiunti (uno positivo, uno nullo, uno negativo), nel corso della durata contrattuale, dal Paniere dinamico, rilevanti ai fini del calcolo delle prestazioni a scadenza, ed in relazione a tre diverse ipotesi di valori assunti, nel corso della durata contrattuale, dall'Obbligazione strutturata, rilevante ai fini del calcolo delle prestazioni in caso di premorienza dell'Assicurato.

Esempio di calcolo delle prestazioni a scadenza

	IPOTESI POSITIVA	IPOTESI NULLA	IPOTESI NEGATIVA
Massimo valore del Paniere dinamico alle date di Lock-in	1,40	1,25	0,85
80% del massimo valore del Paniere dinamico alle date di Lock-in	1,12	1,00	0,68
Valore finale del Paniere dinamico	1,30	0,90	0,80
Capitale iniziale	€ 5.000,00	€ 5.000,00	€ 5.000,00
Operazione	5.000*1,30	5.000*1,00	5.000*0,80
Importo liquidabile	€ 6.500,00	€ 5.000,00	€ 4.500,00*

* Pari al 90% del capitale

Esempio di calcolo delle prestazioni per il caso di premorienza

	IPOTESI POSITIVA	IPOTESI NULLA	IPOTESI NEGATIVA
Valore dell'obbligazione strutturata alla data di comunicazione del decesso	110	100	80
Capitale iniziale	€ 5.000,00	€ 5.000,00	€ 5.000,00
Operazione	5.000*110/100	5.000*100/100	5.000*80/100
Valore corrente della prestazione	€ 5.500,00	€ 5.000,00	€ 4.000,00
Integrazione	€ 55,00	€ 50,00	€ 40,00
Importo liquidato	€ 5.555,00	€ 5.050,00	€ 4.040,00

D) INFORMAZIONI SU COSTI, SCONTI E REGIME FISCALE

1) Costi

Il contratto prevede i seguenti costi a carico del Contraente:

a) Costi gravanti sul premio: spese di emissione: pari a € 20,00 comprensive del costo per la prestazione caso morte di cui al punto 2 lettera b) della precedente sezione B;

b) Caricamenti impliciti: nella misura dell'8,00%, tali oneri derivano dal maggior prezzo pagato dal Contraente per l'acquisto dell'Obbligazione strutturata, pari al 100% del nominale, rispetto al costo effettivo dell'Obbligazione strutturata sostenuto da Sara Life Spa, pari al 92,00% del nominale.

c) Commissioni di gestione: pari all'1,20% su base annua, vengono conteggiate in fase di calcolo del valore del Paniere dinamico, con conseguente riduzione del valore stesso.

In fase di calcolo del valore del Paniere dinamico, l'Agente per il calcolo terrà altresì conto del costo per l'eventuale acquisizione in prestito dei fondi necessari per soddisfare la percentuale di esposizione al Paniere Rotator: il costo di tale finanziamento è pari al tasso EONIA più l'1%.

d) Costi per riscatto: in caso di riscatto anticipato del contratto, il valore corrente della prestazione verrà moltiplicato per i coefficienti di seguito riportati, variabili in funzione dell'anno in cui tale riscatto viene esercitato

Anni interi trascorsi	Coefficienti
Meno di 1	0,98
1	0,98
2	0,99
3	0,99
4	1

2) Scomposizione del premio

Viene di seguito riportata, in forma tabellare, la scomposizione percentuale del premio nelle singole componenti utilizzate per acquistare lo strumento finanziario sottostante il contratto (l'Obbligazione strutturata SPI Rotator Top Funds), distinto nelle componenti obbligatoria, derivata e nella componente di costo.

Scomposizione del premio	Valore %
Componente obbligazionaria	77,93%
Componente derivata	14,07%
Costi	0%
Caricamento implicito	8,00%
Premio complessivo	100%

Sono altresì previste, come indicato al precedente punto 1 lettera a), delle spese fisse di emissione pari ad € 20,00. Tali spese fisse incrementano l'incidenza percentuale dei costi rappresentata nella tabella di scomposizione del premio; tale incidenza è decrescente al crescere dell'importo del premio.

3) Regime fiscale applicabile al contratto

A) Regime fiscale delle prestazioni

Le somme corrisposte dalla Società in dipendenza di contratti di assi-

curazione sulla vita:

- se corrisposte in caso di morte dell'Assicurato, non costituiscono reddito imponibile e pertanto sono esenti da tassazione IRPEF (art. 6, comma 2 del D.P.R. 22/12/1986, n. 917);
- se corrisposte a seguito di riscatto o a scadenza in forma di capitale costituiscono reddito imponibile, e pertanto sono soggette ad imposta pari al 12,5% sulla differenza fra la somma liquidata e l'ammontare dei premi pagati. Nel caso in cui sia un'impresa a percepire la prestazione, la ritenuta del 12,5% non è applicata (D.Lgs. 47 del 18/2/2000 e successive modifiche e integrazioni);
- se corrisposte a titolo di rendita vitalizia (DPR 917 del 22/12/1986 - art. 47, lettera h e art. 41, lettera g-quinquies), sono tassate nella maniera seguente:
 - La rendita iniziale è ottenuta convertendo il valore finale al netto dell'imposta del 12,50% applicata sulla differenza, se positiva, tra il capitale liquidato e il premio versato;
 - Sulla differenza tra ciascuna rata di rendita annua rivalutata e la corrispondente rendita, calcolata senza tenere conto di alcun rendimento finanziario, si applica un'imposta pari al 12,50%.

B) Oneri Fiscali

Gli oneri fiscali relativi al contratto sono a carico del Contraente o dei Beneficiari della rendita.

E) ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTRATTO

1) Modalità di perfezionamento del contratto

Il perfezionamento del contratto avviene nel momento della sottoscrizione del contratto e del pagamento del premio unico pattuito.

2) Riscatto

Il Contraente ha il diritto di risolvere anticipatamente il contratto e percepire il corrispondente valore di riscatto, trascorsi sei mesi dalla data di decorrenza iniziale del contratto.

Il valore di riscatto è pari al valore corrente della prestazione, così come definito al punto 3 della precedente sezione B, moltiplicato per i coefficienti indicati al punto 1 lettera d) della precedente sezione D. Per la determinazione del valore corrente della prestazione si farà riferimento al valore dell'Obbligazione strutturata pubblicato alla data immediatamente successiva alla data certificabile di ricezione della richiesta di riscatto. Per eventuali informazioni in merito rivolgersi a Sara Life Spa - Via Po 20 - 00198 ROMA, tel.06/84751 fax.06/8475765.

Con la richiesta di riscatto cessa la garanzia per il caso morte, e con la riscossione dell'importo si determina l'immediato scioglimento del contratto.

Il contratto non prevede la garanzia di un importo minimo del valore di riscatto.

L'Obbligazione strutturata, al cui valore corrente è direttamente collegato l'importo liquidabile per riscatto, può registrare una riduzione della sua quotazione, con conseguente riduzione della prestazione liquidabile, che potrà quindi risultare anche inferiore al premio versato.

Ciò in considerazione del fatto che la sottoscrizione dell'Obbligazione strutturata espone il Contraente ai rischi dettagliatamente descritti al punto 1 della precedente sezione B.

Anche l'applicazione del caricamento implicito quantificato nella precedente sezione D punto 1 lettera b) aumenta le probabilità che la prestazione liquidabile possa risultare inferiore al premio versato.

La Società non offre alcuna garanzia in merito alla liquidazione delle prestazioni sopraindicate.

L'adempimento della prestazione è a carico dell'Ente Emittente, e quindi è soggetto alla solvibilità dello stesso Ente Emittente.

Nella tabella in calce viene riportata un'esemplificazione del calcolo del valore di riscatto, in cui si ipotizza che l'Obbligazione strutturata assuma, nel corso della durata contrattuale, tre diversi valori in corrispondenza dei quali il valore di riscatto risulta superiore, pari o inferiore ai premi versati.

Tali esemplificazioni hanno il solo scopo di agevolare la comprensione dei meccanismi di determinazione degli importi liquidabili in caso di riscatto.

	IPOTESI POSITIVA	IPOTESI NULLA	IPOTESI NEGATIVA
Premio unico versato	€ 5.0200,00	€ 5.0200,00	€ 5.0200,00
Capitale iniziale	€ 5.000,00	€ 5.000,00	€ 5.000,00
Valore dell'obbligazione strutturata alla data di riscatto	110	100	80
Operazione	5.000*110/100	5.000*100/100	5.000*80/100
Valore corrente della prestazione	€ 5.500,00	€ 5.000,00	€ 4.000,00
Importo liquidato dopo 1 anno (98%)	€ 5.390,00	€ 4.900,00	€ 3.920,00
Importo liquidato dopo 3 anni (99%)	€ 5.445,00	€ 4.950,00	€ 3.960,00

3) Condizioni assuntive

Per l'emissione della polizza l'età dell'Assicurato dovrà essere compresa tra 18 e 70 anni.

Il premio di perfezionamento non potrà essere inferiore a € 2.520,00.

4) Revoca della proposta

Nella fase che precede la conclusione del contratto, così come definita all'Art. 3 delle Condizioni di assicurazione, il Contraente ha sempre la facoltà di revocare la proposta di assicurazione, ottenendo la restituzione delle somme eventualmente corrisposte.

La Società è tenuta a restituire tali somme entro 30 giorni dal ricevimento della comunicazione.

La revoca dovrà essere esercitata mediante lettera raccomandata A.R. indirizzata presso la sede della Società e così intestata: Sara Life Spa – Via Po 20 – 00198 ROMA.

5) Diritto di recesso

Nella fase successiva alla conclusione del contratto, qualora il Contraente, in seguito a ripensamento, intendesse annullarlo, potrà recedere entro 30 giorni dalla data di conclusione dello stesso, così come definita all'Art. 3 delle Condizioni di assicurazione.

Il recesso dovrà essere esercitato mediante lettera raccomandata A.R. indirizzata presso la sede della Società e così intestata: Sara Life Spa – Via Po 20 – 00198 ROMA.

Entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione, la Società rimborsa al Contraente un importo pari al premio versato moltiplicato per il rapporto tra il valore dell'Obbligazione strutturata pubblicato in data immediatamente successiva al ricevimento della comunicazione, ed il suo valore nominale, pari a 100.

Dall'importo così determinato saranno detratte le spese di emissione del contratto effettivamente sostenute dalla Società e la parte di premio che ha coperto il rischio corso per il periodo durante il quale il contratto ha avuto effetto; queste due voci sono quantificate in via forfettaria in € 100,00.

6) Documentazione da consegnare alla Società per la liquidazione delle prestazioni

Al verificarsi di uno degli eventi previsti in polizza, il Contraente dovrà consegnare alla Società i documenti previsti all'Art. 16 delle Condizioni di Assicurazione, onde procedere al pagamento.

La Società mette a disposizione la somma dovuta entro 30 giorni dal ricevimento della documentazione completa.

Decorso tale termine e a partire dal medesimo, sono dovuti gli interessi moratori a favore dei Beneficiari.

Si ricorda che i diritti derivanti dal contratto di assicurazione si prescrivono in un anno dal giorno in cui si è verificato il fatto su cui il diritto si fonda, fatto salvo, per il caso di morte dell'Assicurato, quanto previsto al punto 2 lettera b) della precedente sezione B.

7) Legge applicabile al contratto

Al presente contratto si applica la legge italiana.

8) Lingua in cui è redatto il contratto

Il presente contratto, ed ogni documento ad esso allegato, vengono redatti in lingua italiana.

9) Aspetti legali

a) *Non pignorabilità e non sequestrabilità delle somme corrisposte dalla Società*

Ai sensi dell'art. 1923 del Cod. Civ., le somme dovute in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita non sono pignorabili né sequestrabili.

b) Diritto proprio del Beneficiario

Ai sensi dell'art. 1920 del Cod. Civ., il Beneficiario di un contratto di assicurazione sulla vita acquista, per effetto della designazione fatta a suo favore dal Contraente, un diritto proprio ai vantaggi dell'assicurazione. Ciò significa, in particolare, che le somme corrisposte a seguito di decesso dell'Assicurato non rientrano nell'asse ereditario.

10) Reclami

Eventuali reclami riguardanti il rapporto contrattuale o la gestione dei sinistri devono essere inoltrati per iscritto a:

Sara Life Spa Assistenza Clienti Via Po, 20, 00198 ROMA

Tel. 06.8475301 Fax 06.8475259/251 E-mail: gest.reclami@sara-life.it

Qualora l'esponente non si ritenga soddisfatto dall'esito del reclamo o in caso di assenza di riscontro nel termine massimo di quarantacinque giorni, potrà rivolgersi all'ISVAP, Servizio Tutela degli Utenti, Via del Quirinale 21, 00187 Roma, telefono 06/421331, quale organo preposto ad esaminare i reclami, corredando l'esposto della documentazione relativa al reclamo trattato dalla Società. In relazione alle controversie inerenti la quantificazione delle prestazioni si ricorda che permane la competenza esclusiva dell'Autorità Giudiziaria, oltre alla facoltà di ricorrere a sistemi conciliativi ove esistenti.

11) Informativa in corso di contratto

La Società comunicherà tempestivamente per iscritto al Contraente qualunque modifica dovesse intervenire, nel corso della durata contrattuale, con riferimento agli elementi indicati alla sezione A della presente Nota Informativa.

Affinché l'Assicurato possa verificare la correttezza degli importi liquidati a scadenza, la Società si impegna a trasmettere, entro sessanta giorni dalla chiusura di ogni anno solare, il valore di chiusura dei sottostanti compresi nel basket di riferimento alle date di valorizzazione periodiche contrattualmente previste.

Essendo determinante, ai fini del calcolo degli importi liquidabili in caso di premorienza dell'Assicurato o in caso di riscatto, il valore dell'Obbligazione strutturata, la Società comunicherà altresì, entro sessanta giorni dalla chiusura di ogni anno solare, il valore della stessa Obbligazione al 31 dicembre dell'anno di riferimento.

La Società si impegna inoltre a comunicare tempestivamente al Contraente quelle variazioni del valore dell'Obbligazione strutturata che dovessero determinare una riduzione del valore di riscatto di oltre il 30% rispetto al premio versato, ed a comunicare ogni ulteriore riduzione pari o superiore al 10%.

Tale comunicazione verrà effettuata entro dieci giorni lavorativi dalla data in cui si è verificato l'evento.

La Società si impegna inoltre a comunicare tempestivamente al Contraente quelle variazioni che dovessero intervenire in corso di contratto a seguito di modifica della legislazione applicabile al contratto stesso.

Sara Life Spa è responsabile della veridicità e della completezza dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa.

Salvatore Vitale
L'Amministratore delegato



CONDIZIONI DI ASSICURAZIONE

Art. 1 Dichiarazioni del Contraente e dell'Assicurato

Le dichiarazioni del Contraente e dell'Assicurato, sulla base delle quali viene emesso il contratto, devono essere esatte e complete.

Art. 2 Decorrenza e durata del contratto

Il contratto prevede una durata di cinque anni con decorrenza fissata al 27/06/2005 e scadenza fissata al 27/06/2010.

Art. 3 Conclusione ed entrata in vigore del contratto

Il contratto si intende concluso fra le Parti alla data di entrata in vigore dell'assicurazione. L'assicurazione entra in vigore alla data di decorrenza del contratto, ovvero il 27/06/2005, a condizione che sia stato pagato il premio unico.

Art. 4 Premio

Il Contraente stabilisce in proposta l'importo del premio unico e lo versa in unica soluzione.

Il premio lordo versato, comprensivo delle spese di emissione di € 20,00, dovrà essere di importo non inferiore a € 2.520,00.

Art. 5 Attivi destinati alla copertura degli impegni tecnici assunti dalla Società – Obbligazione SPI Rotator Top Funds

Le attività acquisite dalla Società a copertura degli impegni assunti con la polizza, sono rappresentate da un'obbligazione indicizzata denominata SPI Rotator Top Funds, alla quale sono direttamente collegate le prestazioni previste dalla presente polizza.

Tale obbligazione indicizzata è un titolo strutturato costituito:

- da una componente obbligazionaria (Zero Coupon Bond) per il capitale a scadenza;
- da una componente derivata (opzione) che fornisce l'esposizione al Paniere dinamico descritto al successivo articolo 6.

L'Obbligazione strutturata, della durata di 5 anni, è quotata alla Borsa Valori di Lussemburgo, ed è stata emessa da J.P. Morgan International Derivatives Ltd, alla quale Standard & Poor's attribuisce il rating AA- e Moody's il rating Aa2.

Tale Obbligazione è, come già detto, indicizzata all'andamento del Parametro di riferimento descritto al successivo articolo 6.

Il meccanismo di indicizzazione è dettagliatamente descritto nell'Appendice A – Estratto del Regolamento dell'Obbligazione SPI Rotator Top Funds.

Il valore corrente dell'Obbligazione strutturata sarà determinato il giorno 15 e l'ultimo giorno di ogni mese. Qualora la data di determinazione dovesse cadere in un giorno festivo, la determinazione sarà effettuata il primo giorno lavorativo immediatamente successivo.

Il valore corrente dell'Obbligazione strutturata sarà pubblicato tutti i giorni sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e sarà aggiornato dal terzo giorno lavorativo immediatamente successivo a quello di determinazione.

Art. 6 Parametro di riferimento

Le prestazioni per il caso di vita dell'Assicurato alla scadenza contrattuale sono direttamente collegate al valore di un Parametro di riferimento denominato "Paniere dinamico" costituito da una componente rischiosa e da una componente priva di rischio.

La componente rischiosa è rappresentata dal "Paniere di fondi Rotator".

La componente priva di rischio è rappresentata da obbligazioni di tipo zero coupon che rimborsano un nominale pari ad € 1,00 alla data dell'ultimo possibile ribilanciamento, fissata al 19/06/2010.

Il "Paniere di Fondi Rotator" è un paniere composto da otto OICR che, nella graduatoria elaborata da Morningstar alla data del 28/04/2005, vale a dire la data di selezione dei fondi da inserire nel Paniere, hanno il massimo rating Morningstar, cioè 5 stelle; il rating di Morningstar, espresso appunto tramite le stelle, permette una classificazione dei rendimenti dei fondi, tenendo conto dei costi e del grado di rischio assunto.

Alla data di emissione dell'Obbligazione strutturata, il "Paniere di fondi Rotator" è composto dai fondi di seguito elencati:

Categoria Azionari Europa Large Cap:

- JPMF Europe Strategic Value
- Oyster European Opportunities EUR

Categoria Azionari Nord America Large Cap:

- Janus All Cap Growth Fund Euro Class Share A
- Nordea 1North American Value

Categoria Azionari Giappone Large Cap:

- AXA Rosenberg Japan Equity Alpha

Categoria Azionari Europa Centrale e Orientale:

- Templeton Eastern Europe

Categoria Obbligazionari Area Euro:

- Dexia Bonds Euro Long Term

Categoria Obbligazionari Internazionale Euro:

- UBAM Medium Term Euro Bond

Alla data del 27/12/2007, la composizione del "Paniere di fondi Rotator" verrà modificata seguendo le "Condizioni di ottimizzazione" e le "Condizioni di ammissibilità del fondo" dettagliatamente descritte al punto 1 della sezione C della Nota informativa.

Alla data di emissione dell'Obbligazione strutturata sottostante il contratto, cioè al 27/06/2005, il Paniere dinamico sarà composto per circa il 75% dal "Paniere di fondi Rotator" e per la percentuale restante dalla componente priva di rischio.

Successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione strutturata, al fine di raggiungere l'obiettivo di prestazione in caso di vita a scadenza descritta al successivo articolo 7, l'Agente per il calcolo, tramite un meccanismo non discrezionale di allocazione dinamica, modificherà, aumentandole o riducendole, le percentuali di partecipazione del "Paniere di fondi Rotator" e della componente priva di rischio al Paniere dinamico, basandosi su un predefinito algoritmo che rimarrà costante durante il periodo di durata contrattuale.

Il meccanismo non discrezionale di allocazione dinamica, e più in particolare l'algoritmo di riallocazione, l'"esposizione obiettivo" e l'eventuale di riallocazione vengono più dettagliatamente descritti nell'Appendice A – Estratto del Regolamento dell'Obbligazione SPI Rotator Top Funds.

Il valore del Paniere dinamico sarà calcolato dall'Agente per il calcolo di seguito specificato, in ciascun giorno lavorativo compreso tra la data iniziale di valutazione, cioè il 27/06/2005, e la data finale di valutazione, cioè il 20/06/2010. Il relativo valore sarà pari alla somma del valore del "Paniere di fondi Rotator" e del valore della componente priva di rischio, ciascuno moltiplicato per la rispettiva percentuale di partecipazione al Paniere dinamico; da tale somma andranno detratte le spese e le commissioni dettagliatamente descritte al punto c) dell'articolo 10.

Ai fini del calcolo del valore del Paniere dinamico si dovrà altresì tener conto di eventuali plusvalenze o minusvalenze che si origineranno da operazioni di compravendita, relative agli OICR, effettuate in conseguenza della riallocazione delle due componenti nell'ambito del Paniere; tali plusvalenze o minusvalenze andranno rispettivamente ad incrementare o a ridurre il valore del Paniere dinamico.

Alla data di emissione dell'Obbligazione strutturata sottostante il contratto, cioè al 27/06/2005, il valore del Paniere dinamico è pari a 0,92.

Calcolo del valore del "Paniere di fondi Rotator"

Il valore di tale Paniere sarà determinato dall'Agente per il calcolo, in ciascun giorno lavorativo compreso tra la data iniziale e finale di valutazione, moltiplicando il NAV di ciascun fondo per il numero di quote dello stesso fondo presenti nel Paniere a ciascuna data di valutazione.

Calcolo del valore della componente priva di rischio

Il valore di tale componente sarà determinato dall'Agente per il calcolo in ciascun giorno lavorativo compreso tra la data iniziale e finale di valutazione, attualizzando il valore nominale di rimborso a scadenza delle obbligazioni zero coupon presenti in tale componente ai tassi swap di mercato in Euro.

Art. 7 Prestazioni

La Index Linked Top Funds 2010 è un'assicurazione sulla vita in forma mista a premio unico, e pertanto prevede il pagamento di prestazioni sia in caso di vita dell'Assicurato alla scadenza del contratto sia in caso di sua premorienza.

Il capitale iniziale è pari al premio unico versato al netto delle spese di emissione indicate al successivo Art. 10.

La Società, dietro il pagamento del premio unico, corrisponde:

- a) **in caso di vita** dell'Assicurato a scadenza, un capitale il cui importo si determina secondo le modalità illustrate al successivo punto a);
- b) **in caso di morte** dell'Assicurato prima della scadenza, un capitale il cui importo si determina secondo le modalità riportate al successivo punto b).

a) Prestazione in caso di vita a scadenza

In caso di vita dell'Assicurato alla scadenza di polizza, la Società liquiderà un importo pari al maggiore tra:

- il 90% del capitale iniziale, come sopra definito;
- il capitale iniziale moltiplicato per l'80% del massimo valore unitario del Paniere dinamico osservato alle date di valutazione di seguito indicate; le date di valutazione del Paniere dinamico sono il 27/06/2006, il 27/06/2007, il 27/06/2008, il 27/06/2009 e l'ultima valutazione verrà effettuata il 19/06/2010. Il valore unitario del Paniere dinamico alla data di decorrenza del 27/06/2005 è pari a 0,92.
- il capitale iniziale moltiplicato per il 100% del valore unitario del Paniere dinamico calcolato alla data del 20/06/2010. Il valore unitario del Paniere dinamico alla data di decorrenza del 27/06/2005 è pari a 0,92.

La Società non offre alcuna garanzia in merito alla liquidazione delle prestazioni sopraindicate.

L'adempimento della prestazione è a carico dell'Ente Emittente, e quindi è soggetto alla solvibilità dello stesso Ente Emittente.

b) Prestazione in caso di morte

In caso di morte dell'Assicurato prima della scadenza, la Società corrisponde ai Beneficiari indicati in polizza un importo pari al valore corrente della prestazione, come successivamente definito, maggiorato di un importo pari all'1% della stessa prestazione.

La maggiorazione non sarà applicata se il decesso avviene nei primi sei mesi di assicurazione per cause diverse da infortunio.

Per la determinazione del valore corrente della prestazione, si prende a riferimento il valore dell'Obbligazione strutturata pubblicato alla data immediatamente successiva alla data di denuncia del decesso.

Per data di denuncia di decesso si intende la data certificabile di ricezione della documentazione completa in caso di decesso dell'Assicurato di cui all'articolo 16 delle Condizioni di assicurazione. È comunque data facoltà al Beneficiario per il caso di morte, di non richiedere immediatamente la liquidazione della prestazione prevista per il caso di premorienza, ma farlo anche successivamente fino alla scadenza di polizza.

A tal fine si precisa che, in deroga all'art. 2952 c.c., il termine di prescrizione di un anno per la richiesta di liquidazione delle prestazioni per il caso di morte decorre dalla scadenza del contratto fissata al 27/06/2010.

La prestazione erogata in caso di morte potrà risultare anche inferiore al premio versato.

La Società non offre alcuna garanzia in merito alla liquidazione delle prestazioni sopraindicate.

L'adempimento della prestazione è a carico dell'Ente Emittente, e quindi è soggetto alla solvibilità dello stesso Ente Emittente.

c) Valore corrente della prestazione

Il valore corrente della prestazione, che viene utilizzato per la determinazione delle prestazioni del contratto prima della scadenza (per il caso di premorienza o per il caso di riscatto), è pari al capitale iniziale indicato in polizza moltiplicato per il rapporto tra il valore corrente dell'Obbligazione strutturata, ed il suo valore nominale, pari a 100.

Art. 8 Riscatto

Il Contraente ha il diritto di risolvere anticipatamente il contratto e percepire il corrispondente valore di riscatto, trascorsi almeno sei mesi dalla data di decorrenza iniziale del contratto.

Il valore di riscatto è pari al valore corrente della prestazione, così come definito al precedente articolo 7 lettera c), moltiplicato per i coefficienti riportati nel prospetto che segue, in relazione agli anni interi trascorsi tra la data di decorrenza e la data di richiesta del riscatto.

Per la determinazione del valore corrente della prestazione si farà riferimento al valore dell'Obbligazione strutturata pubblicato alla data immediatamente successiva alla data certificabile di ricezione della richiesta di riscatto.

COEFFICIENTI PER IL RISCATTO

Anni interi trascorsi	Coefficienti
Meno di 1	0,98
1	0,98
2	0,99
3	0,99
4	1

Con la richiesta di riscatto cessa la garanzia per il caso morte, e con la riscossione dell'importo si determina l'immediato scioglimento del contratto.

Il contratto non prevede la garanzia di un importo minimo del valore di riscatto che potrebbe, quindi, risultare anche inferiore al premio pagato.

La Società non offre alcuna garanzia in merito alla liquidazione delle prestazioni sopraindicate.

L'adempimento della prestazione è a carico dell'Ente Emittente, e quindi è soggetto alla solvibilità dello stesso Ente Emittente.

Art. 9 Facoltà di revoca della proposta e recesso dal contratto

Revoca della proposta

Nella fase che precede la conclusione del contratto, il Contraente può sempre revocare la proposta di assicurazione, ottenendo in tal caso il rimborso del premio eventualmente già versato.

La revoca dovrà essere esercitata mediante lettera raccomandata A.R. indirizzata presso la sede della Società e così intestata: Sara Life Spa – Via Po 20 – 00198 ROMA.

Recesso dal contratto

Nella fase successiva alla conclusione del contratto, qualora il Contraente, in seguito a ripensamento, intendesse annullarlo, potrà recedere entro 30 giorni dalla data di entrata in vigore dello stesso, così come definita nel precedente Art. 3.

Il recesso dovrà essere esercitato mediante lettera raccomandata A.R. indirizzata presso la sede della Società e così intestata: Sara Life Spa – Via Po 20 – 00198 ROMA.

Il recesso decorre dalla data di spedizione della comunicazione, quale risulta dal timbro postale d'invio.

Entro trenta giorni dal ricevimento della comunicazione, la Società rimborsa al Contraente un importo pari al premio versato moltiplicato per il rapporto tra il valore dell'Obbligazione strutturata pubblicato in data immediatamente successiva al ricevimento della comunicazione, ed il suo valore nominale, pari a 100.

Dall'importo così determinato saranno detratte le spese sostenute dalla Società e la parte di premio che ha coperto il rischio corso per il periodo durante il quale il contratto ha avuto effetto; queste due voci sono quantificate in via forfettaria in € 100,00.

Art. 10 Costi del contratto

Il contratto prevede i seguenti costi a carico del Contraente:

- a) **Spese di emissione:** pari a € 20,00 comprensive del costo per la prestazione caso morte di cui al precedente Art. 7 lettera b);
- b) **Caricamenti impliciti:** nella misura dell'8%, derivante dalla differenza fra il valore nominale dell'Obbligazione strutturata, pari 100, ed il suo prezzo di acquisto da parte di Sara Life Spa (pari al 92,00% del valore nominale);
- c) **Commissioni di gestione:** pari all'1,20% su base annua, vengono conteggiate in fase di calcolo del valore del Paniere dinamico, con conseguente riduzione del valore stesso.

In fase di calcolo del valore del Paniere dinamico, l'Agente per il calcolo terrà altresì conto del costo per l'eventuale acquisizione in prestito dei fondi necessari per soddisfare la percentuale di esposizione al Paniere Rotator: il costo di tale finanziamento è pari al tasso EONIA più l'1%.

Art. 11 Opzioni a scadenza

Su richiesta del Contraente, l'importo liquidabile alla scadenza contrattuale, al netto degli oneri fiscali previsti dalla legge, può essere convertito, anche solo in parte, in una delle seguenti forme di rendita:

- rendita annua rivalutabile vitalizia sulla testa del Beneficiario designato;
- rendita annua rivalutabile pagabile in modo certo per i primi 5 o 10 anni e successivamente vitalizia sulla testa del Beneficiario designato;
- rendita annua rivalutabile vitalizia sulla testa del primo Beneficiario designato e reversibile totalmente o parzialmente a favore di una seconda testa designata;

- rendita annua vitalizia a favore del Beneficiario che verrà aumentata nella misura prescelta dallo stesso nel caso in cui quest'ultimo cada in una situazione di dipendenza (Long Term Care).

Le condizioni ed i coefficienti per la determinazione della rendita annua di opzione prescelta sono quelli che risulteranno in vigore all'epoca della conversione in rendita.

Art. 12 Oneri fiscali

Gli oneri fiscali relativi al contratto sono a carico del Contraente o dei Beneficiari.

Art. 13 Beneficiari

Il Contraente designa il Beneficiario e può in qualsiasi momento revocare o modificare tale designazione.

La designazione del Beneficiario non può essere revocata o modificata nei seguenti casi:

- dopo che il Contraente ed il Beneficiario abbiano dichiarato per iscritto alla Società, rispettivamente, la rinuncia al potere di revocare e l'accettazione del beneficio;

- dopo la morte del Contraente;

- dopo che, verificatosi l'evento previsto, il Beneficiario abbia comunicato per iscritto alla Società di volersi avvalere del Beneficio.

In tali casi le operazioni di riscatto, recesso, pegno o vincolo richiedono l'assenso scritto del Beneficiario.

La designazione di beneficio e le sue eventuali revoche o modifiche debbono essere comunicate per iscritto alla Società o contenute in un valido testamento.

Art. 14 Cessione, pegno e vincolo

Il Contraente può cedere ad altri il contratto, nonché vincolarlo o darlo in pegno.

Tali atti diventano efficaci solo quando la Società, a seguito di comunicazione scritta del Contraente, ne faccia annotazione sull'originale di polizza o su apposita appendice.

Nel caso di pegno o vincolo, le operazioni di riscatto richiedono l'assenso scritto del creditore pignoratizio o del vincolatario.

Art. 15 Prestiti

Il presente contratto non prevede la concessione di prestiti.

Art. 16 Pagamenti da parte della Società

Con la richiesta di liquidazione da parte degli aventi diritto e per ogni tipo di pagamento, dovranno essere consegnati alla Società l'originale della polizza, gli originali degli eventuali atti di variazione contrattuale (Appendici), e tutti i documenti necessari a verificare l'effettiva esistenza dell'obbligo di pagamento ed a individuare con esattezza gli aventi diritto.

Per i pagamenti conseguenti alla scadenza della polizza è inoltre necessario il certificato di esistenza in vita dell'Assicurato quando questo sia persona diversa dal Beneficiario.

Per i pagamenti conseguenti al decesso dell'Assicurato è inoltre necessario:

- certificato di morte dell'Assicurato;
- verbale di P.S. sull'infortunio mortale;
- Atto di notorietà redatto in pretura o dal Notaio, dal quale risulti se l'Assicurato abbia lasciato o meno un testamento e, in caso affermativo, che il testamento, i cui estremi sono indicati nell'atto, sia l'unico o l'ultimo e non sia stato impugnato.
Nel caso in cui vi sia testamento, copia autentica del relativo verbale di pubblicazione;
- Nel caso di Beneficiari minori o incapaci, decreto del giudice tutelare che autorizzi il legale rappresentante a riscuotere la prestazione.

Nel caso di polizze gravate da vincolo o pegno, è indispensabile il consenso del vincolatario o del creditore pignoratizio.

Verificata la sussistenza dell'obbligo di pagamento, la Società mette a disposizione la somma dovuta entro 30 giorni dal ricevimento della documentazione completa.

Decorso tale termine e a partire dal medesimo, sono dovuti gli interessi moratori, pari al saggio legale in vigore a quel momento a favore dei Beneficiari.

Art. 17 Legislazione applicabile

Al contratto si applica la legge italiana.

Art. 18 Foro competente

Per le controversie relative al presente contratto è esclusivamente competente l'Autorità giudiziaria del Comune di residenza o di domicilio del Contraente o degli aventi diritto.

APPENDICE A alle Condizioni di Assicurazione

Estratto del Regolamento dell'Obbligazione SPI Rotator Top Funds

L'Obbligazione SPI Rotator Top Funds è un'obbligazione indicizzata ad un Paniere dinamico composto da una componente rischiosa e da una componente priva di rischio.

La componente rischiosa è rappresentata dal "Paniere di fondi Rotator".

La componente priva di rischio è rappresentata da obbligazioni di tipo zero coupon che rimborsano un nominale pari ad € 1,00 alla data dell'ultimo possibile ribilanciamento, fissata al 19/06/2010.

Il "Paniere di Fondi Rotator" è un paniere composto da otto OICR che, nella graduatoria elaborata da Morningstar alla data del 28/04/2005, vale a dire la data di selezione dei fondi da inserire nel Paniere, hanno il massimo rating Morningstar, cioè 5 stelle; il rating di Morningstar, espresso appunto tramite le stelle, permette una classificazione dei rendimenti dei fondi, tenendo conto dei costi e del grado di rischio assunto.

Alla data di emissione dell'Obbligazione SPI Rotator Top Funds, il "Paniere di fondi Rotator" è composto dai fondi elencati nella tabella sotto riportata, per i quali viene altresì indicata la rispettiva percentuale di partecipazione al Paniere, il codice Bloomberg e la categoria Morningstar di appartenenza.

L'Obbligazione indicizzata è denominata in Euro, ha un valore nominale di 100 e viene emessa da J.P. Morgan International Derivatives Ltd. ad un prezzo di emissione pari al 92,00% del valore nominale.

Il soggetto incaricato di fornire una quotazione del prezzo dell'Obbligazione indicizzata è J.P. Morgan Securities Ltd., che viene qualificato come Agente di calcolo.

L'Obbligazione SPI Rotator Top Funds, ha una durata di cinque anni, con data di emissione 27 giugno 2005 e data di scadenza 27 giugno 2010.

Categoria Morningstar	Valuta	Fondo	Codice Bloomberg	Peso del fondo
Azionario Europa Large Cap	Euro	JPMF Europe Strategic Value	FLEESVI LX	12,5%
		Oyster European Opportunities EUR	OYSQUGR LX	12,5%
Azionario Nord America Large Cap	USD	Janus All Cap Growth Fund Euro Class Share A	JAACAIE ID	12,5%
		Nordea I North American Value	UNINAVI LX	12,5%
Azionario Giappone Large Cap	JPY	AXA Rosenberg Japan Equità Alpha	AXARJEA ID	10%
Azionario Europa Centrale ed Orientale	Euro	Templeton Eastern Europe	TEMEAEI LX	10%
Obbligazionari Area Euro	Euro	Dexia Bonds Euro Long Term	DEXFLTC LX	20%
Obbligazionari Internazionali (Euro)	Euro	UBAM Medium Term Euro Bond	SCMHEUR LX	10%

PRESTAZIONE A SCADENZA

Alla data di scadenza del 27/06/2010, l'Emittente pagherà ai possessori dell'Obbligazione indicizzata un ammontare pari a:

$$\text{Max} \left[90\%; \left(\frac{\text{Max} [\text{Paniere Dinamico}_F; \text{Lock} - \text{in}_F]}{1.00\text{€}} \right) \right] \times \text{Nominale}$$

dove,

Nominale: è il premio netto, cioè il premio versato al netto delle spese di emissione

Paniere dinamico_F: è il valore del Paniere Dinamico alla Data ultima rilevazione

Lock-in: è il Valore di Lock-in alla Data di ultimo possibile ribilanciamento

Valore di Lock-in: è il valore minimo del Paniere dinamico che l'algoritmo di allocazione deve ottenere a scadenza.

In particolare alle date prestabilite di seguito indicate verrà osservato il valore del Paniere dinamico; di tale valore viene calcolato l'80%, ed il risultato così ottenuto rappresenta il valore minimo che l'Emittente deve rimborsare a scadenza.

Il valore di lock-in verrà calcolato con la seguente formula:

$$BL_i = \text{MAX}(BL_{i-1}; L \times B_i)$$

dove,

L: è il fattore di Lock-in, pari all'80%

B_i: è il valore del Paniere dinamico al tempo i

BL_{i-1}: è il valore di Lock-in al tempo i-1

Alla data di emissione il valore di Lock-in è uguale a 0,90.

Osservazione del Lock-in: le date di valutazione del Paniere dinamico sono il 27/06/2006, il 27/06/2007, il 27/06/2008, il 27/06/2009 e l'ultima valutazione verrà effettuata il 19/06/2010.

Data ultima rilevazione: 20 Giugno 2010

Data di ultimo possibile ribilanciamento: 19 Giugno 2010

REGOLE DI ALLOCAZIONE DINAMICA

Sono le regole che determinano l'allocazione del Paniere dinamico tra il Paniere di fondi Rotator la componente priva di rischio usando i prezzi di mercato alla chiusura di ogni giorno lavorativo. In ciascun giorno lavorativo *t_i* (i-esimo giorno successivo alla data del 27/06/2005), l'allocazione percentuale del Paniere Dinamico sul Paniere Rotator è pari a *E_i* e sulla componente priva di rischio è *C_i*.

Livello iniziale del Paniere dinamico: 0,92 Euro alla data del 27/06/2005.

Allocazione iniziale del Paniere dinamico: è previsto che alla data del 27/06/2005 il Paniere dinamico avrà un'esposizione indicativa di circa il 75% al Paniere di Fondi Rotator.

Minima Esposizione su Fondo Rotator: 20%

Massima Esposizione su Fondo Rotator: 200%

Esposizione Obiettivo: definita come il rapporto tra il livello del Paniere Dinamico sottratto il Bond Floor ed il prodotto del livello del Paniere Dinamico ed il Gap Rate, cioè

$$\frac{I_i - BF_i}{I_i} * \frac{1}{\text{GapRate}}$$

dove

Gap Rate: 14.5%

I_i: è il livello del Paniere Dinamico in *t_i*,

BF_i: è il livello del Bond Floor in *t_i*.

Bond Floor (BF_i): il Bond Floor è il valore attuale del valore minimo di rimborso a scadenza del Paniere dinamico. L'Agente per il calcolo attualizzerà il valore di cui sopra utilizzando gli stessi tassi swap in Euro adottati per la valutazione della componente priva di rischio; dal valore così calcolato andranno detratte le commissioni annuali sotto indicate.

Valore del Paniere dinamico

Il valore del Paniere dinamico sarà calcolato dall'Agente per il calcolo in ciascun giorno lavorativo compreso tra la data iniziale e finale di

valutazione. Il relativo valore sarà pari alla somma del valore del "Paniere di fondi Rotator" e del valore della componente priva di rischio, ciascuno moltiplicato per la rispettiva percentuale di partecipazione al Paniere dinamico; da tale somma andranno detratte le spese e le commissioni di seguito descritte.

Ai fini del calcolo del valore del Paniere dinamico si dovrà altresì tener conto di eventuali plusvalenze o minusvalenze che si origineranno da operazioni di compravendita, relative agli OICR, effettuate in conseguenza della riallocazione delle due componenti nell'ambito del Paniere; tali plusvalenze o minusvalenze andranno rispettivamente ad incrementare o a ridurre il valore del Paniere dinamico.

Calcolo del valore del "Paniere di fondi Rotator"

Il valore di tale Paniere sarà determinato dall'Agente per il calcolo, in ciascun giorno lavorativo compreso tra la data iniziale e finale di valutazione, moltiplicando il NAV di ciascun fondo per il numero di quote dello stesso fondo presenti nel Paniere a ciascuna data di valutazione.

Calcolo del valore della componente priva di rischio

Il valore di tale componente sarà determinato dall'Agente per il calcolo in ciascun giorno lavorativo compreso tra la data iniziale e finale di valutazione, attualizzando il valore nominale di rimborso a scadenza delle obbligazioni zero coupon presenti in tale componente ai tassi swap di mercato in Euro.

L'Agente per il calcolo otterrà i suddetti tassi swap da una o più fonti, incluse, ma non limitatamente, ISDAFIX2 e EURLIBOR 02.

Commissioni Annuali: pari all'1,20% su base annua, vengono conteggiate in fase di calcolo del valore del Paniere dinamico, con conseguente riduzione del valore stesso.

Costo del Finanziamento: significa, l'eventuale ammontare di quanto il Paniere Dinamico abbia preso a prestito per ottenere l'esposizione corrente ad Unità Azionarie al momento di valutazione in ogni Giorno di Valutazione del Paniere durante il periodo di calcolo del Paniere Dinamico. Il costo di finanziamento è pari ad Eonia maggiorata di uno spread del 1.00%.

EVENTO DI RIALLOCAZIONE

L'Agente per il calcolo procederà a riallocare le due componenti del Paniere dinamico allorché la percentuale di partecipazione del Paniere di fondi Rotator (Ei) al Paniere Dinamico sia superiore al 115% ovvero inferiore all'85% dell'Esposizione Obiettivo. In tal caso l'Agente per il calcolo opererà al fine di portare la percentuale di partecipazione del Paniere Rotator (Ei) al Paniere Dinamico al livello dell'Esposizione obiettivo, rispettando comunque la Minima e Massima Esposizione sul Fondo Rotator. La riallocazione del Paniere Dinamico è effettiva a partire dal giorno lavorativo successivo all'Evento di riallocazione.

ROTAZIONE DEL "PANIERE DI FONDI ROTATOR"

Alla data del 27/12/2007, la composizione del "Paniere di fondi Rotator" verrà modificata seguendo le "Condizioni di ottimizzazione" e le "Condizioni di ammissibilità del fondo" di seguito descritte:

Condizioni di Ottimizzazione

Qualora alla data di rotazione del 27/12/2007 i fondi inclusi nel "Paniere di fondi Rotator" abbiano ancora cinque stelle, come pubblicato nella classifica Morningstar, non verranno sostituiti.

Tutti i fondi che non rispettano tale condizione, vale a dire per i fondi che abbiano meno di cinque stelle Morningstar, dovranno essere sostituiti con un fondo appartenente alla stessa Categoria Morningstar, che alla data del 27/12/2007 soddisfi tutte le Condizioni di ammissibilità del fondo sotto indicate e che abbia il valore di Attività in Gestione più elevato.

Qualora non fosse possibile individuare un fondo con tali caratteristiche, il fondo compreso nel "Paniere di fondi Rotator" alla data del 27/12/2007, non verrà sostituito.

Condizioni di ammissibilità del fondo

- Il fondo deve essere compreso nella stessa categoria Morningstar del fondo sostituito;
- la società di gestione del fondo selezionato dovrà confermare, per iscritto, la disponibilità a partecipare al "Paniere di fondi Rotator";
- il fondo dovrà essere denominato nella stessa valuta del fondo sostituito;

- il Fondo dovrà essere di diritto estero (indicato con "FE" Morningstar sul sito internet www.morningstar.it o su qualsiasi successivo sito internet o fonte informativa che sostituisca tale sito internet e che sia ritenuta valida ad insindacabile giudizio dell'Agente per il Calcolo);
- alla data del 27/12/2007 il fondo dovrà avere cinque stelle Morningstar, come pubblicato nella classifica Morningstar sul sito internet www.morningstar.it o su qualsiasi successivo sito internet o fonte informativa che sostituisca tale sito internet e che sia ritenuta valida ad insindacabile giudizio dell'Agente per il Calcolo;
- alla data del 27/12/2007 il fondo dovrà avere un totale di Attività in Gestione il cui controvalore non sia inferiore ad € 100.000.000,00, o equivalenti;
- il Fondo dovrà essere registrato per la vendita in Italia.

Eventi di turbativa del mercato, sostituzione e di aggiustamenti relativi ai fondi

Relativamente ai fondi compresi nel Paniere Rotator, per evento di turbativa si intende la mancata pubblicazione o calcolo del NAV (Net Asset Value) del fondo da parte della società di gestione in un qualsiasi giorno che sarebbe stato un giorno lavorativo.

Se, relativamente a uno o più dei Fondi appartenenti al Paniere Dinamico, avvenga un evento di turbativa in un qualsiasi giorno di valutazione del Paniere, per giorno di valutazione del Paniere dinamico, relativamente al fondo colpito dall'evento di turbativa, dovrà considerarsi quel giorno di valutazione, nonostante il verificarsi dell'evento di turbativa relativo a tale Fondo. In questo caso l'Agente per il Calcolo, a sua insindacabile discrezione, determinerà il valore del Fondo(i) nel giorno di valutazione del Paniere dinamico, utilizzando la formula o il metodo per il calcolo del NAV (se ne esiste una) utilizzata prima del verificarsi dell'evento di turbativa, i prezzi di mercato dei titoli compresi nel Fondo(i) o, se dovesse essere il caso, il livello degli indici o di qualsiasi altro titolo utilizzato come benchmark dal Fondo(i) o qualsiasi altro dato di mercato ritenuto rilevante.

Nell'ipotesi in cui uno qualsiasi dei fondi sia stato sostituito da un Indice, si dovrà applicare una metodologia simile per quanto riguarda gli eventi di turbativa che colpiscono l'Indice.

Sostituzione dei fondi

Le regole di sostituzione dei fondi si applicheranno nell'ipotesi in cui uno o più dei fondi compresi nel Paniere Rotator vengano coinvolti in operazioni di fusione che prevedano l'assegnazione di altre quote, di altri attivi o di una combinazione di attivi, oppure nell'ipotesi di insolvenza o di un evento di Lock-In.

Evento di Lock-in

Relativamente ai Fondi compresi nel Paniere Rotator, ognuno dei seguenti eventi dovrà considerarsi, se l'Agente per il Calcolo riterrà che tale evento sia da considerarsi significativo, un "Evento di Lock-In":

- L'obiettivo primario di investimento del Fondo sia modificato nel rispetto delle regole di gestione in modo tale che non si riferisca più al benchmark preso in considerazione per tale Fondo alla data di godimento;
- la valuta in cui il Fondo è denominato, sia modificata nel rispetto delle regole di gestione in modo tale che il NAV di tale Fondo in ogni giorno lavorativo non sia più calcolato nella valuta utilizzata alla data di godimento;
- l'Emittente, i suoi affiliati, o una sua qualsiasi controparte per l'hedging (copertura dai rischi) sia costretta a pagare una commissione di sottoscrizione per l'acquisto di quote di un Fondo o una qualsiasi commissione di uscita o rimborso relativamente alla vendita di quote di un Fondo in relazione a tali attività di hedging (copertura dai rischi);
- la società di gestione del fondo non calcoli o pubblichi per qualsiasi ragione, salvo che per motivi di carattere tecnico, il NAV del fondo per cinque giorni lavorativi consecutivi;
- le attività del fondo oppure la relativa società di gestione siano state messe sotto inchiesta o sotto indagine da parte delle Autorità di controllo per irregolarità o sospette irregolarità, infrazioni a regole o direttive o per ragioni simili;
- avvenga un qualsiasi cambiamento relativo alla regolamentazione o al trattamento fiscale del Fondo che secondo il giudizio insindacabile dell'Agente per il Calcolo ha un impatto economico negativo per ogni soggetto che abbia degli interessi in tale fondo in relazione alle proprie attività di hedging (copertura dai rischi) relative a questo contratto;

- una qualsiasi sospensione o limitazione alle contrattazioni imposte sul relativo Fondo (per ragioni di ridotta liquidità o altrimenti) se, qualsiasi di questi casi, sia considerato, ad insindacabile parere dell'Agente per il Calcolo, materiale;
- un qualsiasi possessore di interessi in tale Fondo sia obbligato (sia dalla società di gestione di tale Fondo o Fondo Sostitutivo o da qualsiasi legislazione applicabile) a redimere tutte o alcune quote di tale Fondo che siano possedute al fine di hedging (protezione dal rischio) relativamente a questa Obbligazione;
- una delle Condizioni di ammissibilità del fondo, in un qualsiasi momento, non sia soddisfatta (tranne la condizione riguardante il possesso di cinque stelle Morningstar) relativamente a un Fondo.

Sostituzione dei Fondi con un indice

Nell'ipotesi di operazioni di fusione, di insolvenza o di un evento di Lock-in relativi a un fondo ("il fondo colpito"), l'Agente per il Calcolo dovrà selezionare, per sostituire il fondo colpito, un indice o un paniere di indici che, a sua ragionevole discrezione, sia altamente correlato con il fondo colpito ("Indice Sostitutivo").

A seguito di una sostituzione di un qualsiasi fondo con un Indice Sostitutivo, l'Agente per il Calcolo stabilirà una data, definita "Data di sostituzione", a partire dalla quale avverrà la sostituzione del fondo con l'Indice Sostitutivo.

L'Indice Sostitutivo sostituirà il fondo a partire dalla Data di sostituzione fino alla successiva Data di Ribilanciamento del Paniere; qualsiasi riferimento al fondo dovrà intendersi come riferito all'Indice Sostitutivo con effetto dalla Data di Sostituzione fino alla successiva Data di Ribilanciamento del Paniere, e l'Agente per il Calcolo apporterà gli opportuni aggiustamenti che riterrà, a sua insindacabile giudizio, come corretti per ogni singola variabile, metodo di calcolo, valutazione, regolamento, termini di pagamento o ogni altro termine in relazione a tali titoli per tenere in considerazione tale sostituzione.

GLOSSARIO

Agente per il calcolo: J.P. Morgan Securities Ltd., è la società che determina, in conformità al regolamento dell'obbligazione strutturata, il valore di rimborso dell'obbligazione stessa. In quanto soggetto incaricato per il mercato secondario, determina il valore della quotazione dell'obbligazione per tutta la durata di vita dell'obbligazione stessa in normali condizioni di mercato.

Anno assicurativo: periodo calcolato in anni interi a partire dalla decorrenza.

Appendice: documento che forma parte integrante del contratto e che viene emesso unitamente o in seguito a questo per modificarne alcuni aspetti in ogni caso concordati tra la società ed il contraente.

Assicurato: persona fisica sulla cui vita viene stipulato il contratto, che può coincidere o no con il contraente e con il beneficiario. Le prestazioni previste dal contratto sono determinate in funzione dei suoi dati anagrafici e degli eventi attinenti alla sua vita.

Beneficiario: persona fisica o giuridica designata in polizza dal contraente, che può coincidere o no con il contraente stesso e con l'assicurato, e che riceve la prestazione prevista dal contratto quando si verifica l'evento assicurato.

Borsa valori: la borsa valori o "piazza" finanziaria dove viene quotato l'indice azionario, il paniere di indici azionari o l'altro indice di riferimento a cui sono collegate le prestazioni del contratto.

Carenza: periodo durante il quale le garanzie del contratto di assicurazione non sono efficaci. Qualora l'evento assicurato avvenga in tale periodo la società non corrisponde la prestazione assicurata.

Caricamenti: parte del premio versato dal Contraente destinata a coprire i costi commerciali e amministrativi della Società

Componente obbligazionaria: in riferimento all'obbligazione strutturata che costituisce la componente finanziaria della polizza index-linked, è la componente relativa all'obbligazione pura.

Componente opzionale (o derivata): in riferimento all'obbligazione strutturata che costituisce la componente finanziaria della polizza index-linked, è la componente relativa all'opzione o strumento derivato.

Comunicazione in caso di perdite: comunicazione che la società invia al contraente qualora in corso di contratto il valore finanziario del contratto si sia ridotto oltre una certa percentuale rispetto al valore dei premi investiti.

Condizioni di assicurazione (o di polizza): insieme delle clausole che disciplinano il contratto di assicurazione.

Conflitto di interessi: insieme di tutte quelle situazioni in cui l'interesse della società può collidere con quello del contraente.

Contraente: persona fisica o giuridica, che può coincidere o no con l'assicurato o il beneficiario, che stipula il contratto di assicurazione e si impegna al versamento dei premi alla società.

Contratto (di assicurazione sulla vita): contratto di assicurazione con il quale la società si impegna a pagare al beneficiario un capitale o una rendita quando si verifichi un evento attinente alla vita dell'assicurato, quali il decesso o la sopravvivenza ad una certa data.

Costi (o spese): oneri a carico del contraente gravanti sui premi versati.

Spese di emissione: oneri costituiti da un importo fisso a carico del contraente per l'emissione del contratto. Nel caso specifico comprende anche il costo per la copertura della garanzia per il caso di premorienza.

Data di decorrenza: momento in cui le garanzie divengono efficaci ed in cui il contratto ha effetto, a condizione che sia stato pagato il premio pattuito.

Durata contrattuale: intervallo di tempo tra la data di decorrenza e di scadenza del contratto.

Ente Emittente: J.P. Morgan International Derivatives Ltd., è la società che emette l'obbligazione strutturata sottostante al contratto.

Fascicolo informativo: l'insieme della documentazione informativa da consegnare al potenziale cliente, composto da:

- scheda sintetica;
- nota informativa;
- condizioni di assicurazione
- glossario.

Impignorabilità e inalienabilità: principio secondo cui le somme dovute dalla società al contraente o al beneficiario non possono essere sottoposte ad azione esecutiva o cautelare.

Imposta sostitutiva: imposta applicata alle prestazioni che sostituisce quella sul reddito delle persone fisiche; gli importi ad essa assoggettati non rientrano più nel reddito imponibile e quindi non devono venire indicati nella dichiarazione dei redditi.

Impresa di assicurazione: vedi "Società".

Infortunio: evento dovuto a causa fortuita, violenta ed esterna, che produca lesioni fisiche obiettivamente constatabili.

ISVAP: Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo, che svolge funzioni di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo.

Liquidazione: pagamento al beneficiario della prestazione dovuta al verificarsi dell'evento assicurato.

Nota informativa: documento redatto secondo le disposizioni dell'ISVAP che la società deve consegnare al contraente prima della sottoscrizione del contratto di assicurazione, e che contiene informazioni relative alla società, al contratto stesso e alle caratteristiche assicurative e finanziarie della polizza.

Opzione (a scadenza): clausola del contratto di assicurazione secondo cui il contraente può scegliere che la prestazione liquidabile a scadenza sia corrisposta in una modalità diversa da quella originariamente prevista. Ad esempio, l'opportunità di scegliere che il capitale liquidabile alla scadenza contrattuale sia convertito in una rendita vitalizia.

Obbligazione strutturata: è l'obbligazione sottostante al contratto, costituita da una componente obbligazionaria ed una componente opzionale, denominata SPI Rotator Top Funds

Perfezionamento del contratto: momento in cui avviene il pagamento del premio pattuito e la sottoscrizione del contratto.

Periodo di collocamento: periodo durante il quale è possibile sottoscrivere il contratto.

Periodo di copertura (o di efficacia): periodo durante il quale il contratto è efficace e le garanzie operanti.

Polizza: documento che fornisce la prova dell'esistenza del contratto di assicurazione.

Polizza index-linked: contratto di assicurazione sulla vita o di capitalizzazione a contenuto finanziario con prestazioni collegate all'andamento di un indice azionario, ad un paniere di indici azionari o ad un

altro indice finanziario di riferimento. È un contratto di natura indicizzata, in quanto tende a replicare il rendimento di una grandezza economica, tipicamente un indice di borsa, attraverso particolari accorgimenti tecnici.

Polizza mista: contratto di assicurazione sulla vita che garantisce il pagamento di un capitale o di una rendita vitalizia se l'assicurato è in vita alla scadenza prestabilita e, al tempo stesso, il pagamento di un capitale al beneficiario in caso di decesso dell'assicurato nel corso della durata contrattuale.

Premio investito: parte del premio che viene utilizzata nell'acquisto dello strumento finanziario che costituisce l'indice di riferimento a cui sono collegate le prestazioni del contratto.

Premio netto (Capitale iniziale): pari al premio versato al netto delle spese di emissione.

Premio versato (Premio di perfezionamento): l'importo corrisposto dal Contraente, in un'unica soluzione, comprensivo delle spese di emissione.

Premiorienza: morte dell'Assicurato prima della scadenza del contratto.

Prescrizione: estinzione del diritto per mancato esercizio dello stesso entro i termini stabiliti dalla legge. I diritti derivanti dai contratti di assicurazione sulla vita si prescrivono nel termine di un anno.

Prezzo di emissione: valore dell'indice di riferimento a cui sono collegate le prestazioni assicurate dal contratto alla data di decorrenza.

Proposta di assicurazione: documento o modulo sottoscritto dal contraente, in qualità di proponente, con il quale egli manifesta alla società la volontà di concludere il contratto di assicurazione in base alle caratteristiche ed alle condizioni in esso indicate.

Rating: indice di solvibilità e di credito attribuito all'emittente o all'eventuale garante dell'indice di riferimento a cui sono collegate le prestazioni. Viene attribuito da apposite agenzie internazionali quali Moody's, Standard&Poor's, Fitch, ecc..

Recesso (o ripensamento): diritto del contraente di recedere dal contratto e farne cessare gli effetti.

Revoca: diritto del proponente di revocare la proposta prima della conclusione del contratto.

Ricorrenza annuale: l'anniversario della data di decorrenza del contratto di assicurazione.

Riscatto: facoltà del contraente di interrompere anticipatamente il contratto, richiedendo la liquidazione del valore maturato risultante al momento della richiesta e determinato in base alle condizioni contrattuali.

Rischio demografico: rischio che si verifichi un evento futuro e incerto attinente alla vita dell'assicurato, caratteristica essenziale del contratto di assicurazione sulla vita: infatti, è al verificarsi dell'evento attinente alla vita dell'assicurato che si ricollega l'impegno della società di erogare la prestazione assicurata.

Rischio finanziario: rischio riconducibile alle possibili variazioni del valore dell'indice di riferimento a cui sono collegate le prestazioni del contratto, variazioni che a loro volta dipendono dalle oscillazioni di prezzo delle attività finanziarie di cui tale indice è rappresentazione.

Scadenza: data in cui cessano gli effetti del contratto.

Scheda sintetica: documento informativo sintetico redatto secondo le disposizioni dell'ISVAP che la società deve consegnare al potenziale contraente prima della conclusione del contratto, descrivendone le principali caratteristiche in maniera sintetica per fornire al contraente uno strumento semplificato di orientamento, in modo da consentirgli di individuare le tipologie di prestazioni assicurate, le garanzie di rendimento ed i costi.

Sinistro: verificarsi dell'evento di rischio assicurato oggetto del contratto e per il quale viene prestata la garanzia ed erogata la relativa prestazione assicurata, come ad esempio il decesso dell'assicurato.

Società (di assicurazione): la Sara Life Spa, società autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa, definita alternativamente anche compagnia o impresa di assicurazione, con la quale il contraente stipula il contratto di assicurazione.

Solvibilità dell'emittente: capacità dell'ente che ha emesso il titolo che costituisce l'indice di riferimento a cui sono collegate le prestazioni contrattuali di poter far fronte agli impegni.

Strumenti derivati: strumenti finanziari il cui prezzo deriva dal prezzo di un altro strumento, usati generalmente per operazioni di copertura da determinati rischi finanziari.

Valore di mercato: valore dell'indice di riferimento a cui sono collegate le prestazioni assicurate dal contratto, pubblicato giornalmente da quotidiani economici nazionali.